
財務資料

下列討論與分析應與本文件附錄一所載會計師報告綜合財務資料連同相關附註一併閱讀。歷史財務資料及本集團綜合財務報表已根據國際財務報告準則編製，有關準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應細閱附錄一全文，而不應僅依賴本節所載資料。除非文義另有所指，否則本節的歷史財務資料乃按綜合基準呈列。

本節所載討論及分析包括涉及風險及不明朗因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們對過往趨勢、現況及預期未來發展的經驗及見解以及我們認為於相關情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。實際結果可能與所預測者有重大差異。可能導致或引發該等差異的因素包括但不限於「風險因素」及「業務」章節以及本文件其他章節所討論者。本章節任何表格內或本文件其他章節數額總計及總額之間的任何差異，乃因湊整調整所致。

概覽

我們為一間位於中國浙江省的領先醫療美容服務供應商。我們為客戶提供廣泛的醫療美容服務，滿足客戶不同的美容及抗衰老目標。根據弗若斯特沙利文報告，按2019年醫療美容服務收益計，我們在杭州市及浙江省分別排名第四位及第五位。截至最後實際可行日期，我們在中國擁有並經營四間私人營利性醫療美容機構，其中三間位於浙江省，一間位於安徽省。以上醫療美容機構均以我們的商標「瑞麗」及「瑞麗整形」以及註冊商標「Raily」營運。

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供醫療美容服務，主要包括(i)美容外科服務，包括在面部或身體多個部位進行的美容外科診療；(ii)微創美容服務，主要包括美容注射診療；及(iii)皮膚美容服務，主要包括各種美容能量型診療。除醫療美容服務外，自2017年12月起我們亦提供醫療美容管理諮詢服務。

財務資料

我們於截至2019年12月31日止三個年度錄得大幅增長。我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣112.9百萬元增加人民幣46.0百萬元或40.7%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣158.9百萬元，並進一步增加人民幣32.3百萬元或20.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣191.2百萬元。截至2019年12月31日止三個年度，我們的溢利及年內全面收益總額分別約為人民幣17.4百萬元、人民幣18.4百萬元及人民幣10.3百萬元。我們的醫療美容機構因2020年上半年暫停營運，我們的收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣92.1百萬元減少至截至2020年6月30日止六個月約人民幣58.7百萬元。隨著客戶數量減少及產生[編纂]的[編纂]，本集團錄得截至2020年6月30日止六個月虧損約人民幣11.8百萬元。

呈列基準

本公司於2018年1月2日在開曼群島註冊成立為有限公司。於重組後，本公司成為現時組成本集團之公司的控股公司，有關詳情載於本文件「歷史及重組」一節。

歷史財務資料乃根據國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）批准的國際財務報告準則及國際會計準則，按照本文件附錄一所載會計師報告附註2.2編製。

應用國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號

編製歷史財務資料時，本集團已提早採納於自2019年1月1日開始的會計期間生效的所有國際財務報告準則，包括國際財務報告準則第9號「金融工具」（「國際財務報告準則第9號」）、國際財務報告準則第15號「客戶合約收益」（「國際財務報告準則第15號」）及國際財務報告準則第16號「租賃」（「國際財務報告準則第16號」）連同有關過渡條文，並在整個往績記錄期內貫徹應用該等準則。

鑒於往績記錄期為2017年1月1日至2019年12月31日，屆時可能要求強制應用國際財務報告準則第9號、第15號及第16號，因此於編製歷史財務報表時，我們採用國際財務報告準則第9號、第15號及第16號以取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」（「國際會計準則第39號」）、國際會計準則第18號「收益」（「國際會計準則第18號」）以及國際會計準則第17號「租賃」（「國際會計準則第17號」），我們根據國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第16號編製的歷史財務資料具有同期可比性。

財務資料

透過評估根據舊準則和新準則進行不同處理的相關事項，確定採用新準則的影響。根據評估，與國際會計準則第39號和國際會計準則第18號相比，國際財務報告準則第9號和國際財務報告準則第15號於往績記錄期間對財務狀況及業績並無重大影響。相較於國際會計準則第17號，採用國際財務報告準則第16號對財務狀況及業績產生重大影響，具體影響如下。

租賃 — 根據國際會計準則第17號，經營租賃承諾在財務報表附註中披露，且不會於財務狀況表中確認。根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(租賃期少於12個月或價值較低的租賃除外)必須以資產(財務報表中的使用權資產)及金融負債(財務報表中的租賃負債)的形式確認。

出於說明目的，下表概述採用國際財務報告準則第16號對綜合財務報表若干重要項目的影響：

	現時根據國際 財務報告準則 第16號呈報 (a) 人民幣千元	猶如根據國際 會計準則第17 號呈報 (b) 人民幣千元	差額 (a) — (b) 人民幣千元
年／期內溢利／(虧損)			
— 截至2017年12月31日止年度	17,405	17,163	242
— 截至2018年12月31日止年度	18,418	18,462	(44)
— 截至2019年12月31日止年度	10,277	11,421	(1,144)
— 截至2020年6月30日止六個月	(11,777)	(10,106)	(1,671)
總資產			
— 截至2017年12月31日止年度	82,097	68,122	13,975
— 截至2018年12月31日止年度	117,836	91,776	26,060
— 截至2019年12月31日止年度	183,133	158,745	24,388
— 截至2020年6月30日止六個月	171,798	151,481	20,317
總負債			
— 截至2017年12月31日止年度	66,430	51,095	15,335
— 截至2018年12月31日止年度	102,846	75,470	27,376
— 截至2019年12月31日止年度	89,858	63,010	26,848
— 截至2020年6月30日止六個月	90,369	66,450	23,919
淨資產			
— 截至2017年12月31日止年度	15,667	17,027	(1,360)
— 截至2018年12月31日止年度	14,990	16,306	(1,316)
— 截至2019年12月31日止年度	93,275	95,735	(2,460)
— 截至2020年6月30日止六個月	81,429	85,032	(3,601)

財務資料

對於已頒佈但尚未生效及提早採納的其他新訂及經修訂財務報告準則，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註2.3。

重大會計政策及估計

重大會計政策及估計指涉及重大不明朗因素及判斷的會計政策及估計，按不同狀況及／或假設可產生截然不同的結果。按國際財務報告準則及國際會計準則編製財務資料需管理層作出判斷、估計及假設，而該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收益及開支的呈報金額。我們用以釐定該等項目的方法及方式乃基於我們的經驗、業務運作的性質、相關規則及規例以及相關情況。由於或會對本文件其他章節的綜合財務報表中呈報的營運業績有重大影響，該等相關假設及估計須定期進行審閱。

重大會計政策、判斷及估計均載列於本文件附錄一所載會計師報告附註2.4。所有重大會計政策、判斷及估計中，對編製本集團綜合財務報表至關重要的方面包括(a)企業合併及商譽；(b)公平值計量；(c)物業、廠房及設備及折舊；(d)無形資產(除商譽外)；(e)租賃；及(f)收益確認。我們的董事確認，過去所作的相關估計或假設整體上與於往績記錄期間的實際業績相符，且我們於往績記錄期間一貫採用該等估計或相關假設。我們將持續評估未來假設及估計。

影響我們經營業績的主要因素

我們的業務、經營業績及財務狀況受諸多因素影響，其中許多因素並非我們所能控制。更多詳情請參閱本文件「風險因素」一節。若干因素載列如下。

對我們醫療美容服務的需求很大程度上取決於中國醫療美容服務市場的發展及中國醫療美容服務的市場接受度

我們的經營業績取決於醫療美容服務消費支出的持續增長。依據弗若斯特沙利文報告，中國醫療美容服務市場的總收益於2015年至2019年按22.5%的複合年增長率增長，預計有關勢頭還會持續，於2019年至2024年的複合年增長率為17.3%。請參閱「行業概覽 — 中國醫療美容服務市場概覽 — 市場規模」。作為中國的一家私營醫療美容機構集團，我們已經具備有利條件，在中國醫療美容服務市場迅速發展的過程中把握住未來的發展機會。相反地，中國醫療美容服務市場發展放緩可能會對我們的經營業績產生不利影響。

財務資料

無論是過去抑或是將來，中國醫療美容服務市場的增長均部分取決於中國公眾對醫療美容服務的市場接受度。直到最近，我們認為中國公眾對醫學美學服務範圍及流程的了解仍相對有限。然而，在我們看來，近年來醫療美容服務因安全性及有效性的提高，恢復時間的縮短以及媒體行業的普遍宣傳而日益得以普及。另一方面，許多消費者通常對醫療美容治療中固有的風險持謹慎態度。因此，倘若因媒體影響、同行認知、研究結果表明醫療美容診療不利於健康、行業中的任何醫療事故或其他方式引起任何推卸，則可能導致市場對醫療美容服務的看法惡化以及對醫療美容服務的需求減少。

已執行的醫療美容診療數量及客戶數量

我們醫療美容服務所產生的收益(佔我們於往績記錄期間所獲收益的大部分)與所執行診療的數量存在相互作用。已執行醫療美容診療的數量通常受以下因素影響：

- 對現有及新引入診療的市場需求；
- 新醫療美容機構的開設及收購；
- 我們的品牌聲譽以及推廣及營銷工作；及
- 因上述各項而導致的客戶基礎增長及我們的交叉銷售能力。

在醫療美容診療中，微創美容診療及皮膚美容診療的數量亦受以下因素影響：

- 先前透過美容外科診療可予滿足，但現已轉移的需求；
- 該等診療具有反復的性質；及
- 新引入的注射材料及能量設備的時限性及數量。

我們是一家營利性的私營醫療機構集團，旗下的所有醫療機構均不是「醫保定點醫療機構」，因此，我們的服務費並不受中國相關的當地醫療保險機構制定的報銷定價指南的約束。在通常情況下，我們有權根據市場狀況及競爭對手的類似服務定價來酌情設定自身的服務價格。請參閱「業務 — 定價政策」。倘我們未能吸引及維護客戶而可能導致已執行的醫療美容

財務資料

診療數量較少，或未能保持競爭力或成功與競爭對手競爭，我們可能面臨市場份額減少、醫療美容機構的訪客量大幅降低、品牌形象及聲譽被遺忘的情況，繼而可能對我們的業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

我們醫療美容機構網絡的擴展

從2013年至2015年，我們已於杭州、瑞安及蕪湖成立三家醫療美容機構。基於我們過往的營運經驗及當前市況（並未計及任何自然災害、天災或包括COVID-19在內的疫情發生而帶來的影響或潛在影響），新設醫療美容機構實現收支平衡一般平均需要約21個月，而收回最初投資平均需要約47個月。然而，收支平衡期及投資回收期可能會受到醫療美容機構具體特徵（例如其規模、位置、初始投資、服務範圍及競爭格局）的影響。於2020年6月30日，我們所有的四間醫療美容機構均已收回初始投資。有關我們的醫療美容機構收支平衡期及投資回收期的詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的醫療美容機構 — 收支平衡及投資期」一節。

儘管我們可調整定價及促銷策略提高盈利能力，但我們的業務發展及盈利能力受醫療美容機構服務能力的限制。因此，倘我們能夠吸引充足客戶，醫療美容機構網絡擴大將對盈利能力作出積極貢獻。然而，我們在不同時期收購或成立新醫療美容機構的進展速度可能並不均衡。此外，通常情況下，新醫療美容機構於經營初期經營成本較高而收入較低。因此，我們的盈利能力可能會在不同時期出現波動。

我們的服務組合

鑒於我們服務項目的毛利率差異很大，所以我們的整體毛利率受服務組合的影響。於往績記錄期間，我們主要服務項目的毛利率發生過變動，而且每項主要服務項目對我們總收益的貢獻比例存在差異。在我們的主要服務項目中，美容外科服務的毛利率通常居於首位，而微創美容服務的毛利率一般居於末位。自2017年12月起，本集團開始提供醫療美容管理諮詢服務，此項服務的毛利率亦相對較低。請參閱本文件「財務資料 — 經營業績的主要構成 — 毛利」一節。倘我們從毛利率相對較低的服務中獲得較多收入，我們的整體毛利率將會受到負面影響。我們預計未來毛利率將繼續受到我們主要服務項目服務組合及各自毛利率的影響。

財務資料

我們服務的定價

我們根據若干因素為醫療美容服務定價，包括市況、我們醫療美容機構的定位、診療複雜性、植入物的品牌及類型、注射材料或其他診療用消耗品(如有)、所涉及醫師的資歷、當地市場狀況及競爭對手類似服務的定價。管理層會定期檢討定價政策，確保收費的競爭力及維持我們的盈利能力。倘我們無法調整定價政策以及時適應市場變化，我們的經營業績及財務表現可能受到重大不利影響。

控制成本及開支的能力

我們的資本包括植入物、注射材料、護膚品、藥品及其他醫療消耗品。我們的耗用物資成本構成銷售成本主要部分，且截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，分別約佔我們銷售總成本的50.5%、51.6%、52.5%及55.8%。

下表載列了於往績記錄期間耗用物資成本的假設性波動對我們除稅前溢利影響的敏感度分析。

百分比 (減少)/增加	截至12月31日止年度							
	2017年		2018年		2019年		截至6月30日止六個月 2020年	
	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元
-20%	3,876	27,208	6,856	33,239	9,465	25,853	3,848	(8,504)
-15%	2,907	26,239	5,142	31,525	7,099	23,487	2,886	(9,466)
-10%	1,938	25,270	3,428	29,811	4,733	21,121	1,924	(10,428)
-5%	969	24,301	1,714	28,097	2,366	18,754	962	(11,390)
0%	—	23,332	—	26,383	—	16,388	—	(12,352)
+5%	(969)	22,363	(1,714)	24,669	(2,366)	14,022	(962)	(13,314)
+10%	(1,938)	21,394	(3,428)	22,955	(4,733)	11,655	(1,924)	(14,276)
+15%	(2,907)	20,425	(5,142)	21,241	(7,099)	9,289	(2,886)	(15,238)
+20%	(3,876)	19,456	(6,856)	19,527	(9,465)	6,923	(3,848)	(16,200)

為說明目的，截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，據預計，倘我們的耗用物資成本分別增加約1.2倍、77.0%、34.6%及下降64.2%，而所有其他變量保持不變，我們將實現除稅前溢利的收支平衡。

財務資料

員工總成本包括銷售成本、銷售及分銷費用以及管理費用產生的員工成本(包括董事及主要行政人員薪酬)。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的員工總成本分別約為人民幣38.1百萬元、人民幣50.0百萬元、人民幣66.4百萬元及人民幣26.0百萬元。

下表載列敏感性分析，說明於往績記錄期間員工總成本的假設性波動對除稅前溢利的影響。

百分比 (減少)/增加	2017年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月	
	2018年		2019年		2020年			
	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元	除稅前溢利 增加/ (減少) 人民幣千元	除稅前溢利 人民幣千元
-20%	7,628	30,960	9,990	36,373	13,287	29,675	5,202	(7,150)
-15%	5,721	29,053	7,493	33,876	9,966	26,854	3,902	(8,450)
-10%	3,814	27,146	4,995	31,378	6,644	23,032	2,601	(9,751)
-5%	1,907	25,239	2,498	28,881	3,322	19,710	1,301	(11,051)
0%	—	23,332	—	26,383	—	16,388	—	(12,352)
+5%	(1,907)	21,425	(2,498)	23,885	(3,322)	13,066	(1,301)	(13,653)
+10%	(3,814)	19,518	(4,995)	21,388	(6,644)	9,744	(2,601)	(14,953)
+15%	(5,721)	17,611	(7,493)	18,890	(9,966)	6,422	(3,902)	(16,254)
+20%	(7,628)	15,704	(9,990)	16,393	(13,287)	3,101	(5,202)	(17,554)

出於說明目的，於截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，倘所有其他變量保持不變，員工總成本分別增加約61.2%、52.8%、24.7%及下降47.5%，我們估計將實現除稅前溢利的收支平衡。

一般而言，我們旨在透過調整服務價格將銷售成本增幅轉嫁予客戶。倘我們無法將任何成本增幅全部或部分轉嫁予客戶，我們的業務、經營業績、財務狀況及發展前景或會受到重大不利影響。

我們的品牌知名度及客戶滿意度

我們致力於提供安全的高品質醫療美容服務，並透過我們的高素質醫療專業人員團隊、嚴格的安全控制以及量身訂造的一站式醫療美容服務來提供卓越的客戶體驗。我們於多個前沿第三方平台的線上商店，獲得較高評價及評論，證明我們的客戶獲得高品質的體驗。我們優質安全的服務亦獲得中國整形美容協會認證。於2018年，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為「5A」級醫院。

財務資料

為了提高公眾對現有及新市場中我們品牌及服務的認可度，吸引新客戶以及挽留現有客戶，我們實施了有效的品牌戰略，運用該戰略，我們即能夠建立廣泛而忠誠的客戶群。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的推廣及營銷費用分別達到約人民幣15.1百萬元、人民幣22.7百萬元、人民幣23.3百萬元及人民幣6.9百萬元。我們推廣及營銷工作的效率直接影響我們的收益及盈利能力。於往績記錄期間，我們的新客戶及回頭客均有所增加。截至2019年12月31日止三個年度以及截至2020年6月30日止六個月，我們的新客戶人數分別約為14,059、25,230、34,106及13,928人，而回頭客人數分別約為15,172、22,555、35,729及17,152人。然而，倘我們未能妥善管理客戶對治療效果的期望，不滿意的客戶可能會要求退款、透過互聯網或傳媒作出投訴或向其同伴訴說，或向我們提出法律申索。不滿意的客戶作出的該等行動可能會對我們的品牌形象造成重大不利影響，並降低市場對我們服務及產品的信任度，從而導致銷售額減少及潛在客戶流失。

醫療美容技術的進步

於往績記錄期間，醫療美容技術迅速發展，而且隨著新診療及設備的出現，此項技術預計會繼續發展。我們挽留及吸引客戶的能力以及轉而創收的能力曾經並且預計會繼續受我們提供新醫療美容服務之能力及因技術發展而改善現有服務之能力的影響。此外，技術進步可能會進一步降低與醫療美容服務相關的潛在風險，從而提高醫療美容服務在消費者中的普及程度。我們與中國領先的醫療專業及醫療美容設備供應商以及韓國、美國、英國、以色列、意大利、印度及法國的醫療美容設備供應商進行積極的對話及資訊交流，以便了解醫療美容業的最新發展。我們能夠持續採用最新技術，快速且經濟高效地響應客戶不斷變化的偏好，而這可對我們的財務狀況及經營業績產生直接影響。

財務資料

經營業績

下表載列往績記錄期間我們的綜合損益以及其他全面收益表。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
收益	112,932	158,935	191,156	92,081	58,730
銷售成本	<u>(38,390)</u>	<u>(66,442)</u>	<u>(90,118)</u>	<u>(44,907)</u>	<u>(34,444)</u>
毛利	74,542	92,493	101,038	47,174	24,286
其他收入及收益	65	592	1,626	1,008	1,090
銷售及分銷開支	(37,020)	(44,667)	(50,172)	(26,502)	(15,126)
行政開支	(12,392)	(18,489)	(33,405)	(15,614)	(20,289)
財務成本	(1,361)	(3,291)	(2,336)	(1,182)	(1,208)
其他開支	<u>(502)</u>	<u>(255)</u>	<u>(363)</u>	<u>(94)</u>	<u>(1,105)</u>
除稅前溢利／(虧損)	<u>23,332</u>	<u>26,383</u>	<u>16,388</u>	<u>4,790</u>	<u>(12,352)</u>
所得稅(開支)／抵免	<u>(5,927)</u>	<u>(7,965)</u>	<u>(6,111)</u>	<u>(2,582)</u>	<u>575</u>
年／期內溢利／(虧損)	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
歸屬於：					
母公司擁有人	17,379	17,855	9,897	2,198	(12,000)
非控股權益	<u>26</u>	<u>563</u>	<u>380</u>	<u>10</u>	<u>223</u>
	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,777)</u>
其他全面收益					
後續期間不能重分類至 損益的其他全面收益／(虧 損)：					
指定為按公平值計入其他 全面收益的股權投資：					
公平值變動	—	—	—	—	(92)
所得稅影響	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>23</u>
年／期內其他全面虧損稅後 淨額	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(69)</u>
年／期內全面收益／(虧損) 總額	<u>17,405</u>	<u>18,418</u>	<u>10,277</u>	<u>2,208</u>	<u>(11,846)</u>

財務資料

非國際財務報告準則計量

我們已確認當時往績記錄期間的非經常性項目。為補充根據國際財務報告準則編製的綜合財務報表，我們亦將經調整除稅前溢利／虧損、經調整年內溢利／虧損以及經調整淨利率呈列為非國際財務報告準則計量。

我們呈列該等額外財務計量乃由於我們的管理層使用該等財務計量，透過撇除非經常性[編纂](被視為並非實際業務表現指標)的影響以評估我們的財務表現。我們認為，該等非國際財務報告準則計量為投資者及其他人士提供額外資料，有助彼等按與我們管理層相同的方式理解及評估綜合營運業績，並將各會計期間的財務業績與本公司的同業公司的財務業績作出比較。

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2020年 人民幣千元
除稅前溢利／(虧損)	23,332	26,383	16,388	4,790	(12,352)
年／期內溢利／(虧損)	17,405	18,418	10,277	2,208	(11,777)
調整：					
— [編纂]	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
經調整除稅前溢利／(虧損)	23,332	28,732	31,704	12,182	(2,625)
經調整年／期內溢利／ (虧損)	17,405	20,767	25,593	9,600	(2,050)
經調整年／期內淨利率	15.4%	13.1%	13.4%	10.4%	不適用

儘管該等財務計量與綜合財務報表中的細列項目一致，但根據香港財務報告準則，彼等不應被視作可與綜合財務報表項目相比的計量。該等計量不可與其他公司所採用的同類計量相比。

經營業績的主要構成

收益

於往績記錄期間，我們的收益主要來自提供醫療美容服務，主要包括(i)美容外科服務，具有侵入性，專為改變面部或身體多個部位的外形(例如眼瞼、鼻子、胸部及臉型)而進行的服務；(ii)微創美容服務，涉及最大限度地減少滲入人體組織，且無手術切口。該等診療主要包括將A型肉毒桿菌毒素及皮下填充劑注入身體及面部不同部位以減少皺紋及／或實現身體及面部塑形；及(iii)皮膚美容服務，主要包括使用激光、射頻及強脈衝光等多種形式能源的

財務資料

設備進行的美容能量型診療，並用於多種目的，例如祛痘及色素去除、嫩膚、皮膚提升及緊緻以及脫毛。

自2017年12月起我們亦提供醫療美容管理諮詢服務。憑藉我們多年醫療美容機構管理經驗及在醫療美容服務的銷售和營銷方面的專業知識，我們為第三方醫療美容機構提供諮詢服務，主要涉及彼等的營運及管理、銷售及營銷；並為第三方醫師提供諮詢服務，主要涉及彼等個人專業簡歷的建立、銷售及營銷，以及彼等醫療美容業務營運及管理。此類服務不涉及使用我們的商標或知識產權的任何授權。

按服務項目劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們按服務項目劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療美容服務	112,932	100.0	146,256	92.0	183,609	96.1	88,699	96.3	57,476	97.9
美容外科服務	56,685	50.2	57,530	36.2	54,996	28.8	28,547	31.0	14,384	24.5
微創美容服務	28,854	25.5	40,310	25.4	55,942	29.3	26,176	28.4	20,196	34.4
皮膚美容服務	24,011	21.3	41,768	26.3	58,092	30.4	25,798	28.0	18,417	31.4
其他(附註)	3,382	3.0	6,648	4.1	14,579	7.6	8,178	8.9	4,479	7.6
醫療美容管理諮詢服務	—	—	12,679	8.0	7,547	3.9	3,382	3.7	1,254	2.1
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包含牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

截至2018年12月31日止兩個年度，美容外科服務對總收益的貢獻最大，分別貢獻約50.2%及36.2%。於往績記錄期間，儘管收益持續增長，但美容外科服務佔總收益比例逐漸降低，並且截至2019年12月31日止年度所產生的收益降低主要是因為(i)隨著近年來醫療美容行業的持續創新及技術發展，相較美容外科服務，非外科美容診療的風險大幅降低，且恢復時

財務資料

間大幅縮短。因此，改變鼻形及去皺等若干美容外科服務可通過注射A型肉毒桿菌毒素及皮膚填充劑而為微創美容診療所取代；(ii)由於我們的定價策略旨在提高服務競爭力，美容外科服務價格越來越低；(iii)為提供皮膚美容服務引入新醫療設備；及(iv)已執行的不同類型診療比例差異。美容外科服務對收益的貢獻下跌至約28.8%。

截至2020年6月30日止六個月，我們的美容外科服務佔比持續下滑至24.5%。除上述原因外，導致下滑的因素亦包括(i)由於瑞麗天鵝手術室附近的污水管道意外洩漏，瑞麗天鵝的美容外科服務於2020年5月至2020年6月暫停；及(ii)COVID-19疫情對客戶光顧我們的醫療美容機構的總體意欲以及普通消費者在醫療美容服務中的總體消費情緒產生重大不利影響。特別是，美容手術服務的高消費客戶需要於手術前進行COVID-19檢測，作為其中的部分預防措施，以最大程度降低客戶及員工感染病毒的風險。同時，與其他醫療美容服務相比，美容外科服務的客戶通常會於醫療美容機構停留較長時間且需多次到機構回診，以接受必要的診療，包括諮詢、手術前的多項檢測及手術，從而增加暴露及潛在的感染風險。

儘管微創美容服務或會取代若干美容外科服務，但注射美容診療的美容效果僅持續有限的時間，通常少於一年，並且取決於注射材料及客戶的身體狀況。因此，後續當彼等先前進行的診療效果需要維持時，許多客戶返回再次進行診療。因此，與來自美容外科服務的收入相比，來自微創美容服務的收入更多來自回頭客。於截至2019年12月31日止三個年度，我們錄得微創美容服務大幅增長約39.7%及38.8%。

鑒於(i)微創診療的美容效果僅持續有限的時間，且為維持美容效果通常需要進行重複診療；(ii)較美容外科服務及皮膚美容服務，完成微創診療所需治療時間相對較短；及(iii)並無任何可替代的自行管理診療能夠讓客戶在家執行且能達到與微創診療相近的美容效果，即使受COVID-19爆發影響，社交活動減少，但微創診療客戶仍將選擇親臨醫療美容機構接受微創診療。因此，與其他醫療美容診療相比，COVID-19爆發對微創診療的影響相對較小。因而，截至2020年6月30日止六個月，微創服務成為總收益的最大來源，佔比約34.4%。

財務資料

受惠於(i)社會日益接納醫療美容服務；及(ii)我們透過高效線上營銷活動向年輕女性推廣我們的醫療美容服務，我們於截至2019年12月31日止三個年度亦錄得來自皮膚美容服務的收入大幅增長約74.0%及39.1%。皮膚美容服務亦受到因COVID-19疫情暫停營運的不利影響，相較於2019年同期，截至2020年6月30日止六個月，皮膚美容服務的收益錄得28.6%的跌幅。

我們醫療美容服務產生之收益的主要推動力來自於相關期間內已執行的診療數量。下表載列於往績記錄期間我們已提供的醫療美容服務的數量、每次診療的平均開支、活躍客戶人數及每位活躍客戶的平均開支：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2017年	2018年	2019年	2019年	2020年
美容外科服務					
已執行的診療數量	4,837	7,318	8,280	4,219	2,275
每次診療的平均開支(人民幣元)	11,719	7,861	6,642	6,766	6,323
活躍客戶人數	3,297	4,729	5,184	2,607	1,539
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	17,193	12,165	10,609	10,950	9,346
微創美容服務					
已執行的診療數量	22,595	44,948	55,773	22,594	21,492
每次診療的平均開支(人民幣元)	1,277	897	1,003	1,159	940
活躍客戶人數	9,554	16,560	21,978	11,135	9,338
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	3,020	2,434	2,545	2,351	2,163
皮膚美容服務					
已執行的診療數量 ^(附註)	91,844	177,653	238,342	97,604	78,992
每次診療的平均開支(人民幣元)	261	235	244	264	233
活躍客戶人數	16,380	26,496	42,673	22,488	20,203
每位活躍客戶的平均開支 (人民幣元)	1,466	1,576	1,361	1,147	912

附註： 已執行的診療數量包含試驗診療、修整診療及作為促銷禮品執行的診療。

已執行的診療數量顯示，我們所提供的所有服務於截至2019年12月31日止三個年度總體呈上升趨勢。該增長的推動力為總體活躍客戶從2017年的29,231名新增到2018年的47,785名，進一步於2019年新增到69,835名。

財務資料

已執行診療數量的增長幅度最為顯著，其中(i)微創美容服務2018年與2017年相比增長約98.9%，2019年與2018年相比增長約24.1%；及(ii)與2017年相比，2018年皮膚美容服務增長約93.4%，與2018年相比，2019年皮膚美容服務增長約34.2%，因為與美容外科服務不同，皮膚美容服務和微創美容服務通常需要多次就診以達到或保持期望的美容效果。

截至2020年6月30日止六個月，由於(i)COVID-19疫情爆發導致業務暫停以及客戶數量減少；及(ii)瑞麗天鵝的污水管道意外洩漏，我們的診療數量及活躍客戶人數均錄得較2019年同期有所下降。美容外科手術服務錄得最大跌幅，於截至2020年6月30日止六個月，已進行診療數量及活躍客戶人數分別下跌約46.1%及約41.0%，這是由於美容外科服務的客戶因完成美容外科診療的時間更長將會暴露於潛在感染風險更高的環境中。

於往績記錄期間，我們分別按各類醫療美容服務的收益除以相關已實施診療的數量或有關活躍客戶人數計算每次診療的平均開支及每位活躍客戶的平均開支。由於相關年度內我們為應對激烈競爭而採取的定價策略及已實施診療類型的佔比不同，美容外科服務及微創美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支總體呈下降趨勢。於截至2019年12月31日止三個年度，皮膚美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支保持相對穩定。截至2020年6月30日止六個月，所有醫療美容服務的每次診療平均開支及每位活躍客戶的平均開支錄得較2019年同期有所下降。該等下降乃由於(i)COVID-19疫情的影響及不確定性導致消費者的消費情緒普遍低迷，特別是美容外科服務高消費的消費者群體；及(ii)本集團為刺激客流量而組織的推廣活動。

財務資料

按醫療美容機構劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們四間醫療美容機構各自對我們收益的貢獻：

	2017年		截至12月31日止年度				2019年		截至6月30日止六個月			
	收益	佔總收益 百分比	2018年		2019年		2019年		2020年			
			收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比		
人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%			
杭州瑞麗	56,190	49.8	73,293	50.1	94,488	51.5	45,112	50.9	30,169	52.5		
瑞安瑞麗	13,892	12.3	18,593	12.7	26,475	14.4	10,791	12.2	8,822	15.3		
瑞麗天鵝	23,927	21.2	30,884	21.1	37,832	20.6	22,123	24.9	8,386	14.6		
蕪湖瑞麗	18,923	16.7	23,486	16.1	24,814	13.5	10,673	12.0	10,099	17.6		
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>146,256</u>	<u>100.0</u>	<u>183,609</u>	<u>100.0</u>	<u>88,699</u>	<u>100.0</u>	<u>57,476</u>	<u>100.0</u>		

附註： 不包含醫療美容管理諮詢服務所產生的收益。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的所有醫療美容機構均呈現整體增長趨勢，這是由於(i)根據弗若斯特沙利文報告，因醫療美容服務接受度提高，加上可支配收入日益增加，中國及浙江省的醫療美容服務呈現整體增長趨勢，複合年增長率分別達22.5%及24.6%；(ii)我們及時採用新的商業零售理念且取得顯著成效，以捕獲中國不斷增長的醫療美容服務市場；及(iii)行業微創及皮膚美容服務的受眾增加，使我們能夠自回頭客處獲得經常性收入。

於往績記錄期間，隨著技術環境日新月異，以及電子商貿及其他專門線上平台日漸普及，我們的管理層早已意識到新技術及社交媒體對業務的影響力持續增加，並收購廣州英傑仕旨在將其資源及專長為己所用，我們從而在2017年初透過社交媒體平台進一步發展線上推廣及營銷策略，使得我們能夠吸引大量的目標消費者，即購買模式深受主要意見領袖及網路紅人的影響且具有線上購物習慣的年輕女性。截至2019年12月31日止三個年度，我們的線上推廣及營銷開支由約人民幣8.3百萬元增至約人民幣16.4百萬元，並穩定維持於約人民幣15.8百萬元，複合年增長率為38.0%。

我們商業零售策略的成功體現於持續下降的客戶獲取成本(推廣及營銷費用除以新客戶數量)，由2017年的人民幣1,076元降至2018年的人民幣900元，並於2019年進一步降至人民幣682元。根據弗若斯特沙利文報告，我們的客戶獲取成本遠低於醫療美容行業2019年的平

財務資料

均客戶獲取成本(人民幣3,000元至人民幣5,000元)。此外，根據弗若斯特沙利文報告，2019年我們的推廣及營銷費用佔醫療美容服務總收入的比例約為13%，遠低於醫療美容行業2019年推廣及營銷費用佔醫療美容服務收入的平均比例(約22%)。由於我們跟上行業增長步伐，把握住目標客戶群，我們的利用率由2017年的46.9%一路增至2018年的66.5%，並進一步增至2019年的80.6%。有關詳情請參閱本文件「業務 — 我們的醫療美容機構利用率」一節。

我們首次在我們的旗艦店杭州瑞麗加大線上銷售及營銷力度。於2018年，杭州瑞麗被中國整形美容協會評為5A級機構。於最後實際可行日期，杭州瑞麗(我們所有四間醫療美容機構之一)的醫師人數、手術室及服務室數量最多。其按創收計是我們最大的醫療美容機構，於往績記錄期間貢獻醫療美容服務總收益的近一半。於截至2019年12月31日止三個年度，杭州瑞麗的收益呈增長趨勢，從2017年的約人民幣56.2百萬元增至2018年的約人民幣73.3百萬元，並進一步增至2019年的約人民幣94.5百萬元，複合年增長率為29.7%，與杭州瑞麗客戶人數大幅增加的趨勢一致。杭州瑞麗客戶人數從2017年的13,242名增至2018年12月31日止年度的22,925名，並進一步增至2019年的27,358名，複合年增長率為43.7%。

截至2020年6月30日止六個月，根據政府當局為遏制COVID-19疫情而發佈的有關公告及通知，我們自2020年2月1日起暫停所有醫療美容機構服務。經有關政府當局批准，我們於2020年3月開始部分恢復營運，並按照復工計劃讓員工分階段復工。因此，我們截至2020年6月30日止六個月的收益較2019年同期顯著下降。

於截至2019年12月31日止三個年度，儘管瑞麗天鵝按面積計為本集團最小的醫療美容機構，但已成為本集團第二大收入來源，由於(i)美容外科服務的服務組合為其最大分部，於往績記錄期間貢獻其收益的近一半；及(ii)其專注於優質服務體驗(包括更寬敞、私密的環境以及更短的等待時間)的定位策略。

截至2019年12月31日止三個年度，瑞安瑞麗及蕪湖瑞麗對本集團收益的貢獻比例相似。截至2019年12月31日止年度，瑞安瑞麗的收益貢獻比例超過蕪湖瑞麗，由於(i)瑞安瑞麗為把握美容皮膚科市場行業上升機遇，於2019年3月對建築面積約801平方英尺的擴建區域進行翻

財務資料

新，從而促進皮膚美容服務大幅增長；(ii)蕪湖瑞麗最大分部美容外科服務的收益貢獻率由2018年的約50%降至2019年的40%以下，而瑞安瑞麗偏重於皮膚美容服務，該分部於往績記錄期間的規模較美容外科服務為大。截至2020年6月30日止六個月，蕪湖瑞麗收益貢獻所佔比重上升，因為COVID-19疫情對蕪湖瑞麗所在地安徽省的影響輕於浙江省，而我們醫療美容機構所在的浙江省為中國疫情最嚴重的省份之一，其COVID-19報告病例遠遠超過安徽省。就消費者消費情緒及信心的恢復而言，COVID-19疫情對浙江省醫療美容服務行業的影響較安徽省更為嚴重。因此，相較於安徽省，浙江省醫療美容機構的客戶來訪次數受COVID-19疫情的不利影響更為持久及嚴重。

按付款方式劃分的收益

下表載列於往績記錄期間我們按付款方式劃分的收益：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比	收益	估總收益 百分比
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
POS系統	48,829	43.2	87,785	55.2	125,641	65.7	64,343	69.9	27,944	47.6
第三方支付平台	49,231	43.6	31,405	19.8	22,419	11.7	11,952	13.0	15,633	26.6
網上店舖	6,842	6.1	23,495	14.8	31,906	16.7	14,040	15.2	14,097	24.0
其他 ⁽¹⁾	8,030	7.1	16,250	10.2	11,190	5.9	1,746	1.9	1,056	1.8
	<u>112,932</u>	<u>100.0</u>	<u>158,935</u>	<u>100.0</u>	<u>191,156</u>	<u>100.0</u>	<u>92,081</u>	<u>100.0</u>	<u>58,730</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 其他主要指現金及銀行轉賬。

POS系統付款指客戶於來訪我們的醫療美容機構期間透過POS機進行現場購買付款，包括信用卡、借記卡、支付寶及微信。絕大部分付款均採用該種方式，因為我們通常會於醫療美容機構與客戶面對面諮詢後，再為客戶設計及推薦最合適的診療。

隨著活躍客戶數量的增長，我們於往績記錄期間自POS系統收取的收益普遍呈增長趨勢。然而，我們於截至2020年6月30日止六個月自POS系統獲得的收益大幅下跌56.6%，此乃由於我們為應對COVID-19疫情而暫停本集團營運以及瑞麗天鵝污水管道意外洩漏等事件的發生，從而導致光顧我們的醫療美容機構的客戶數量於截至2020年6月30日止六個月顯著減少。

透過第三方支付平台付款主要包括客戶透過在線分期付款服務代理付款及透過支付寶及微信直接進行付款。

財務資料

不同於僅專注於透過醫療美容機構進行銷售的傳統業務模式，我們亦於諸多線上電商平台營運網店，推廣我們的品牌及服務。於往績記錄期間，我們定期舉辦促銷活動，包括推介包含多種服務的定期服務計劃，例如激光脫毛、牙齒清潔及拋光以及面部護理，從而吸引客戶訪問我們的醫療美容機構。因此，於往績記錄期間，線上商店收益額及佔比均有所增加。疫情爆發之際，儘管COVID-19封鎖措施令人員外出受限，但電子商務卻呈現良好增長態勢，受益於此，我們第三方支付平台及線上商店收益於2020年同期仍有所增加。

現金指客戶使用現金於我們的醫療美容機構作出付款。於往績記錄期間，由於手機支付日益普及，以現金(主要包含在其他中)支付的客戶大幅下降。我們的醫療美容管理諮詢服務客戶主要透過銀行轉賬向我們付款。由於往績記錄期間來自醫療美容管理諮詢服務的收益減少，我們透過銀行轉賬收到的收益亦相應減少。

銷售成本

我們的銷售成本主要包括耗用物資成本以及員工成本。於往績記錄期間，我們的銷售成本分別約為人民幣38.4百萬元、人民幣66.4百萬元、人民幣90.1百萬元及人民幣34.4百萬元。

按性質劃分的銷售成本

下表載列我們於往績記錄期內按性質劃分的銷售成本：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
耗用物資成本	19,378	50.5	34,282	51.6	47,327	52.5	23,388	52.1	19,241	55.8
— 醫療消耗品	11,097	28.9	21,296	32.1	27,598	30.6	13,603	30.3	19,910	34.6
— 藥品	8,281	21.6	12,986	19.5	19,729	21.9	9,785	21.8	7,331	21.2
員工成本	14,899	38.8	25,659	38.6	35,791	39.7	17,501	39.0	12,838	37.3
折舊及攤銷	1,847	4.8	2,524	3.8	3,185	3.5	1,532	3.4	1,711	5.0
租金相關開支(附註)	1,461	3.8	1,577	2.4	2,719	3.0	1,779	4.0	368	1.1
水電費	805	2.1	855	1.3	878	1.0	462	1.0	286	0.8
其他	—	—	1,545	2.3	218	0.3	245	0.5	—	—
	<u>38,390</u>	<u>100.0</u>	<u>66,442</u>	<u>100.0</u>	<u>90,118</u>	<u>100.0</u>	<u>44,907</u>	<u>100.0</u>	<u>34,444</u>	<u>100.0</u>

附註：租賃相關開支包括經營租賃開支及所有權資產的折舊。

財務資料

耗用物資成本為我們於往績記錄期間銷售成本的最大組成部分，主要指(i)我們的醫療消耗品，主要是美容外科服務中使用的植入物和輔助材料、微創美容服務中使用的透明質酸以及皮膚美容服務中使用的護膚產品；及(ii)在微創美容服務中使用的主要為A型肉毒桿菌毒素的藥物以及在美容外科服務中使用的其他藥物的成本。

員工成本為我們於往績記錄期間銷售成本的第二大組成部分，主要指支付予醫師及醫務人員的薪金及花紅。我們所有的美容外科服務、微創美容服務及皮膚美容診療均須由具有必要臨床工作經驗的合資格醫師根據相關的中國法律及法規進行。

按服務項目劃分的銷售成本

下表載列我們於往績記錄期內按服務項目劃分的銷售成本：

	2017年		截至12月31日止年度				截至6月30日止六個月			
	2018年		2019年		2019年		2020年			
	人民幣千元	%								
醫療美容服務	38,390	100.0	59,096	88.9	87,319	96.9	42,756	95.2	33,831	98.2
美容外科服務	12,201	31.8	14,221	21.4	16,627	18.4	7,503	16.7	7,129	20.7
微創美容服務	16,416	42.8	23,266	35.0	32,060	35.6	16,516	36.8	12,949	37.6
皮膚美容服務	6,433	16.8	15,354	23.1	22,879	25.4	10,921	24.3	8,206	23.8
其他(附註)	3,340	8.6	6,255	9.4	15,753	17.5	7,816	17.4	5,547	16.1
醫療美容管理諮詢服務	—	—	7,346	11.1	2,799	3.1	2,151	4.8	613	1.8
	<u>38,390</u>	<u>100.0</u>	<u>66,442</u>	<u>100.0</u>	<u>90,118</u>	<u>100.0</u>	<u>44,907</u>	<u>100.0</u>	<u>34,444</u>	<u>100.0</u>

附註：其他主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。

我們的美容外科服務產生的銷售成本主要包括醫療消耗品(包括美容外科服務使用的植入物、輔助材料以及其他藥品)成本及員工成本。

我們的皮膚美容服務產生的銷售成本主要包括護膚品成本、設備折舊成本及員工成本。

財務資料

於往績記錄期內，我們的微創美容服務在銷售成本中所佔比例最大，分別約為42.8%、35.0%、35.6%及37.7%。銷售成本高的主要原因是A型肉毒桿菌毒素和透明質酸等注射材料的成本，這些材料可能在中國本土製造，也可能從海外進口。

毛利

於往績記錄期間，我們的毛利分別約為人民幣74.5百萬元、人民幣92.5百萬元、人民幣101.0百萬元及人民幣24.3百萬元。我們的毛利率分別約為66.0%、58.2%、52.9%及41.4%。

下表載列我們於往績記錄期間按所提供服務劃分的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
醫療美容服務	74,542	66.0	87,160	59.6	96,290	52.4	45,943	51.8	23,645	41.1
美容外科服務	44,484	78.5	43,309	75.3	38,369	69.8	21,044	73.7	7,255	50.4
微創美容服務	12,438	43.1	17,044	42.3	23,882	42.7	9,660	36.9	7,247	35.9
皮膚美容服務	17,578	73.2	26,414	63.2	35,213	60.6	14,877	57.7	10,211	55.4
其他	42	1.2	393	5.9	(1,174)	(8.1)	362	4.4	(1,068)	(23.8)
醫療美容管理諮詢服務	—	—	5,333	42.1	4,748	62.9	1,231	36.4	641	51.1
	<u>74,542</u>	<u>66.0</u>	<u>92,493</u>	<u>58.2</u>	<u>101,038</u>	<u>52.9</u>	<u>47,174</u>	<u>51.2</u>	<u>24,286</u>	<u>41.4</u>

截至2019年12月31日止三個年度，美容外科服務對毛利的貢獻最大。我們的美容外科服務亦因其主要涉及醫師執行診療及醫務人員協助醫師開展診療的員工成本而錄得最高毛利率，微創美容服務則因其主要依賴在中國本土製造或從海外進口的注射材料而錄得最低毛利率。皮膚美容服務亦因其主要涉及員工成本及執行能量型診療所用設備折舊而錄得高毛利率。截至2019年12月31日止三個年度，總體毛利率越來越低是由於(i)美容外科服務產生的收

財務資料

益佔比越來越低；及(ii)由於我們為增加服務在激烈行業競爭中的競爭力而於相關年度制定的定價策略，醫療美容服務的毛利率越來越低。截至2020年6月30日止六個月，我們的毛利率整體大幅下跌9.8個百分點，主要由於COVID-19疫情帶來嚴重不利影響及瑞麗天鵝的污水管道意外洩漏而導致美容外科服務的毛利佔比進一步減少。此外，儘管我們已暫停營運且客流減少(特別是美容外科服務方面)，我們仍將繼續支付固定成本，例如員工成本。微創美容服務及皮膚美容服務的毛利率較截至2019年6月30日止六個月保持相對穩定。

於2019年及截至2020年6月30日止六個月，我們的其他業務錄得毛損，主要包括牙齒美容服務以及輔助服務，如為住院病人提供的麻醉服務、護理服務及體檢服務。儘管輔助服務錄得毛損，但該等服務為我們提供醫療美容服務過程中的部分關鍵階段。例如，可能需要進行血液檢測、皮膚檢測或計算機斷層掃描等相關體檢，以確保客戶的身體狀況適合有關診療。我們的策略是提供全方位的醫療美容服務，相信此舉可提升客戶體驗度，提高客戶留存率。因為美容外科服務牙齒美容服務的客戶需要進行COVID-19檢測(作為我們為最大程度降低客戶及員工感染風險的部分疫情預防措施)，我們於截至2020年6月30日止六個月的毛利率持續下降。

為改善我們其他醫療美容服務的毛損及毛損率，我們擬實施以下策略：

- (i) 對若干先前免費提供的護理服務收費並提高體檢價格，例如血液檢查、皮膚檢查或電腦斷層掃描，同時保持總服務費的競爭力；
- (ii) 加強對價值較高及／或利潤率較高牙齒美容服務的營銷及宣傳力度，例如種植牙診療以及牙齒矯正及牙齒整形診療；及
- (iii) 利用我們的現有客戶群並向其他醫療美容服務客戶交叉銷售牙齒美容服務。

下表載列於往績紀錄期間，我們四家醫療美容機構各自的毛利及毛利率：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	毛利	毛利率								
	人民幣千元	%								
杭州瑞麗	38,638	68.8	40,207	54.9	44,314	46.9	19,539	43.3	10,551	35.0
瑞安瑞麗	8,822	63.5	10,832	58.3	14,819	56.0	5,636	52.2	3,849	43.6
瑞麗天鵝	16,528	69.1	21,323	69.0	23,621	62.4	15,239	68.9	3,880	46.3
蕪湖瑞麗	10,554	55.8	14,798	63.0	13,536	54.5	5,529	51.8	5,365	53.1
	<u>74,542</u>	<u>66.0</u>	<u>87,160</u>	<u>59.6</u>	<u>96,290</u>	<u>52.4</u>	<u>45,943</u>	<u>51.8</u>	<u>23,645</u>	<u>41.1</u>

附註： 不包含醫療美容管理諮詢服務所產生的收益。

財務資料

各家醫療美容機構的盈利能力因其定位及服務組合而異。美容外科服務及皮膚美容服務的收益佔比較高通常將導致毛利率較高，而微創美容服務的收益佔比較高通常會導致整體毛利率較低。

於往績記錄期間，我們所有醫療美容機構的毛利率總體呈下降趨勢，這主要是由於最獲利部門美容外科服務所佔比例下降的趨勢。在醫療美容機構中，杭州瑞麗的毛利率於往績記錄期間跌勢最為顯著，乃主要由於美容外科服務之收益貢獻的比例跌幅最大，該比例由截至2017年12月31日止年度的約54.0%，減至截至2018年12月31日止年度的約31.7%，其後進一步減至截至2019年12月31日止年度的約23.5%。於截至2020年6月30日止六個月，位於浙江省的杭州瑞麗受到COVID-19疫情的嚴重不利影響，導致其不僅面臨客流銳減的問題，同時亦須承擔固定成本。儘管毛利率下降，杭州瑞麗對毛利的貢獻仍然最大，約佔本集團總毛利的51.8%、43.5%、43.9%及43.4%。

截至2019年12月31日止三個年度，瑞麗天鵝因定位優勢成為我們四間醫療機構中毛利率最高並且最穩定的機構。杭州瑞麗利用其策略性定價吸引客戶，而瑞麗天鵝則以獨特的定位策略吸引客戶，專注於優質的服務體驗，包括更寬敞、私密的環境以及更短的等待時間。於往績記錄期間，瑞麗天鵝不同分部貢獻的收益保持相對穩定，美容外科服務仍為其最大收益貢獻來源。截至2019年12月31日止三個年度，瑞麗天鵝為第二大毛利來源，約佔本集團總毛利的22.2%、23.1%及23.4%。截至2020年6月30日止六個月，瑞麗天鵝的毛利及毛利率錄得最大跌幅，因為除受到COVID-19疫情影響暫停營運外，瑞麗天鵝亦因其手術室附近的污水管道意外洩漏而受影響，迫使其於2020年5月至2020年6月兩個月期間暫停美容外科服務。

瑞安瑞麗的毛利貢獻率由2017年的約14.7%總體下降至2018年的約11.7%，並進一步上升至2019年的約15.4%，超過蕪湖瑞麗，原因為瑞安瑞麗專注於皮膚美容服務，並於截至2019年12月31日止三個年度實現穩定增長。蕪湖瑞麗的毛利保持穩定及其毛利率從截至2019年6月30日止六個月的51.8%略微增加至2020年同期的53.1%，此乃由於截至2020年6月30日止六個月，相較於蕪湖瑞麗所在的安徽省，COVID-19疫情對浙江省的影響更甚。

財務資料

其他收入及收益

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的其他收入及收益分別約為人民幣65,000元、人民幣0.6百萬元、人民幣1.6百萬元及人民幣1.1百萬元。我們的其他收入及收益主要指(i)由於後續結算貿易應收款項，截至2018年12月31日止年度貿易應收賬款減值撥回；(ii)金融投資收入；(iii)截至2019年12月31日止年度確認的匯兌收益；(iv)於COVID-19疫情期間，截至2020年6月30日止六個月因業主減免部分租賃付款產生的其他收益人民幣0.6百萬元；及(v)政府補助人民幣0.3百萬元，作為COVID-19疫情下向僱主提供的財務援助，以提高僱員留存率。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支主要包括推廣及營銷費用以及員工成本。於往績記錄期間，我們的銷售及分銷開支分別約佔收益的32.8%、28.1%、26.2%及25.8%。

下表載列我們於往績記錄期間的銷售及分銷開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
推廣及營銷開支	15,122	40.8	22,705	50.8	23,257	46.4	12,921	48.8	6,909	45.7
— 線上廣告	8,339	22.5	16,442	36.8	15,783	31.5	8,852	33.4	5,262	34.8
— 戶外廣告	6,783	18.3	6,263	14.0	7,474	14.9	4,069	15.4	1,647	10.9
員工成本	16,874	45.6	15,303	34.3	20,170	40.2	10,127	38.2	6,133	40.5
租賃相關開支 (附註1)	1,725	4.7	1,944	4.4	2,557	5.1	1,728	6.5	1,206	8.0
水電費	1,396	3.8	1,351	3.0	1,464	2.9	206	0.8	179	1.2
其他(附註2)	1,903	5.1	3,364	7.5	2,724	5.4	1,520	5.7	699	4.6
	<u>37,020</u>	<u>100.0</u>	<u>44,667</u>	<u>100.0</u>	<u>50,172</u>	<u>100</u>	<u>26,502</u>	<u>100.0</u>	<u>15,126</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 租賃相關開支包括經營租賃開支及所有權資產的折舊。
2. 其他主要包括折舊、旅遊及辦公開支。

財務資料

於往績記錄期間，我們主要透過線上廣告於若干線上電商平台發佈廣告，以推廣我們的品牌及網店，為我們的醫療美容機構帶來流量。於往績記錄期間，我們的線上廣告通常以視頻、社論式廣告及橫幅等形式於線上電商平台網站及／或應用軟件投放。此外，我們透過廣告牌等戶外廣告推廣我們的品牌及服務。例如，於醫療美容機構所在城市的巴士站放置室外廣告牌及樓宇電梯內發佈廣告。我們每年亦會舉辦各種主題促銷活動（如對特定類型診療給予特別折扣），以此回饋現有客戶，吸引新客戶。

員工成本指於往績記錄期間向銷售及營銷人員支付的薪酬及獎金。我們的銷售人員主要指銷售及營銷團隊中負責管理線上商店、收集市場資料及組織營銷活動的僱員。

行政開支

我們的行政開支主要包括員工成本、租金、水電費及折舊開支。於往績記錄期間，我們的行政開支分別約佔我們收益的11.0%、11.6%、17.5%及34.5%。

下表載列我們於往績記錄期間的行政開支明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
員工成本	6,364	51.4	8,988	48.6	10,476	31.4	4,948	31.7	7,041	34.7
租賃相關開支 (附註1)	2,085	16.8	1,966	10.6	1,475	4.4	463	3.0	280	1.4
折舊費用	1,221	9.9	1,240	6.7	1,552	4.6	743	4.8	1,420	7.0
差旅費及招待費	964	7.8	1,099	5.9	1,272	3.8	593	3.8	402	2.0
辦公開支	504	4.1	800	4.3	892	2.7	363	2.3	508	2.5
[編纂]	—	—	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
水電費	116	0.9	290	1.6	389	1.2	406	2.6	249	1.2
其他 (附註)	1,138	9.1	1,757	9.6	2,033	6.1	706	4.5	662	3.3
	<u>12,392</u>	<u>100.0</u>	<u>18,489</u>	<u>100.0</u>	<u>33,405</u>	<u>100.0</u>	<u>15,614</u>	<u>100.0</u>	<u>20,289</u>	<u>100.0</u>

附註：

1. 租賃相關開支包括經營租賃開支及所有權資產的折舊。
2. 其他主要包括銀行手續費及專業服務費。

財務資料

員工成本構成行政開支最大一部分，主要包括管理及行政人員成本。**[編纂]**主要包括就法律、會計及其他顧問為籌備**[編纂]**而提供的服務向其支付的專業費用。

財務成本

下表載列我們於往績記錄期間的財務成本明細：

	截至12月31日止年度						截至6月30日止六個月			
	2017年		2018年		2019年		2019年		2020年	
	人民幣千元	%								
租賃負債利息	1,361	100.0	1,624	49.3	2,302	98.5	1,182	100.0	1,020	84.4
貸款利息	—	—	1,667	50.7	34	1.5	—	—	188	15.6
	<u>1,361</u>	<u>100.0</u>	<u>3,291</u>	<u>100.0</u>	<u>2,336</u>	<u>100.0</u>	<u>1,182</u>	<u>100.0</u>	<u>1,208</u>	<u>100.0</u>

租賃負債利息指租賃負債的利息支出，與用作運營的工作場所的租約有關。工作場所的租約通常為期2至10年。

截至2018年12月31日止年度貸款利息指最初自獨立第三方獲得的貸款所產生的每年10%的利息。於2018年5月25日，瑞麗美容諮詢、傅先生、邯鄲光曙、Raily HK與獨立第三方訂立一份貸款協議，據此，瑞麗美容諮詢自獨立第三方獲得人民幣約33.3百萬元的借款。該筆貸款用於擴大或收購醫療美容機構、購置設備及其他公司用途。為確保獲得該等借款，傅先生作出個人擔保，邯鄲光曙亦將其於瑞麗美容諮詢10%的股權進行質押。於2018年8月，該等質押已獲完全免除且貸款所產生的責任及負債已全部轉予傅先生。於最後實際可行日期，有關數額已悉數清償。更多詳情，請參閱本節「綜合財務狀況表選定項目 — 其他應付款項」。

截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月貸款利息主要指於2019年第四季度支取的兩項貸款所產生的利息。於2019年10月10日，杭州瑞麗與一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供總額為人民幣10.0百萬元，期限為2019年10月10日至2020年9月30日且年利率為5.0025%的循環融資。於2019年11月1日，杭州瑞麗與另一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意向杭州瑞麗提供本金為人民幣2.0百萬元的定期貸款，按年利率4.2%償還。

更多詳情請參閱本節「債項」一段。

財務資料

所得稅開支／抵免

所得稅開支指根據相關中國所得稅政策及法規當期所得稅及遞延稅項開支總額。截至2019年12月31日止三個年度，我們的所得稅開支分別約達人民幣5.9百萬元、人民幣8.0百萬元及人民幣6.1百萬元。我們的實際稅率分別為25.4%、30.2%及37.2%。截至2019年12月31日止三個年度，我們的實際稅率上升，較截至2018年12月31日止年度以及截至2019年12月31日止年度的中國所得稅率25%更高，主要由於(i)我們中國附屬公司可分派利潤繳納10%預扣稅的影響。截至2018年及2019年12月31日止兩個年度，我們分別宣派股息約人民幣19.4百萬元及人民幣12.0百萬元；(ii)截至2018年12月31日止年度的貸款利息為人民幣1.7百萬元，該費用不可作稅務抵扣；及(iii)於截至2019年12月31日止年度，我們的境外實體產生稅項虧損，且無遞延所得稅資產予以確認，因為我們的境外附屬公司預計在未來數年內無應稅利潤。截至2020年6月30日止六個月期間，我們錄得所得稅抵免約人民幣0.6百萬元，主要由於(i)本集團稅前虧損情況；及(ii)我們的境外附屬公司產生稅項虧損，且無遞延所得稅資產予以確認。

我們的董事確認，於往績記錄期及直至最後實際可行日期，並無出現任何糾紛或稅務調查。就本集團於中國註冊成立的各附屬公司而言，亦獲得中國相關稅務機構確認，於往績記錄期並無重大稅務違規或未付應繳稅款。

本公司及附屬公司於不同的司法權區成立，不同的稅項規定載列如下：

開曼群島／英屬處女群島

本集團無需繳納開曼群島或英屬處女群島的任何所得稅。

香港

香港利得稅乃按預估應課稅溢利的16.5%計算。本公司概無就香港利得稅進行撥備，原因為香港附屬公司於往績記錄期並無產生須繳納香港利得稅的應課稅溢利。

中國

本集團基於25%的法定稅率(根據中國企業所得稅法釐定)對應課稅溢利計提中國當期所得稅撥備。根據財政部及國家稅務總局關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知以及國家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告，寧波珠兒麗作為

財務資料

微小企業享受10%的優惠稅率。倘寧波珠兒麗無法再享有稅收優惠，則往績記錄期間我們的淨利潤將分別減少零、零、少於人民幣0.1百萬元及少於人民幣0.1百萬元。

經營業績逐期比較

截至2020年6月30日止六個月與截至2019年6月30日止六個月比較

收益

我們的收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣92.1百萬元大幅減少約人民幣33.4百萬元或36.3%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣58.7百萬元。該減少乃主要是由於我們的美容醫療機構自2020年2月1日起暫時停止運營，以協助社會預防和控制新冠肺炎疫情，並落實我們的疫情預防措施，儘量減低客戶和員工感染的風險，直至我們所有的美容醫療機構於2020年4月10日全面恢復運作。在恢復運營時，新冠肺炎疫情亦已嚴重影響了患者到美容醫療機構就診的意願，影響了消費者對美容醫療服務的消費意願。因此，我們的活躍客戶數量從截至2019年6月30日止六個月的36,230人減少到2020年同期的31,080人，降幅為14.2%。

(i) 美容外科服務

美容外科服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣28.5百萬元大幅減少約人民幣14.1百萬元或49.5%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣14.4百萬元，然而已執行診療數量由截至2019年6月30日止六個月約4,219台減少至截至2020年6月30日止六個月約2,275台，減幅約為46.1%。原因是活躍客戶數量從截至2019年6月30日止六個月的2,607人減少到截至2020年6月30日止六個月的1,539人，降幅為40.9%。降幅在美容外科服務中最為顯著，因為完成美容手術的治療時間較長，美容外科服務的客戶通常會面臨較高的潛在感染風險。此外，瑞麗天鵝因鄰近手術室的污水管道意外洩漏而進一步受到影響，美容手術服務於2020年5月至2020年6月暫時停運2個月。

財務資料

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣26.2百萬元減少約人民幣6.0百萬元或22.9%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣20.2百萬元，然而已執行診療數量由截至2019年6月30日止六個月約22,594台減少至截至2020年6月30日止六個月約21,492台，減幅約為4.9%。儘管收入有所下降，但在截至2020年6月30日止六個月中，微創美容服務仍是最大的收入來源，約佔總收入的34.4%，因為(i)微創診療的美容效果僅持續有限的時間，且為維持美容效果通常需要進行重複診療；(ii)較美容外科服務及皮膚美容服務，完成微創診療所需治療時間相對較短；及(iii)並無任何可替代的自行管理診療能夠讓客戶在家執行且能達到與微創診療相近的美容效果；即使受COVID-19爆發影響，社交活動減少，但微創診療客戶仍將選擇親臨醫療美容機構接受微創診療。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣25.8百萬元減少約人民幣7.4百萬元或28.7%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣18.4百萬元，然而所提供服務數量由截至2019年6月30日止六個月約97,604次減少至截至2020年6月30日止六個月約78,992次，減幅約為19.1%。我們於各線上電商平台組織各種與皮膚美容服務相關的促銷活動，作為提高客戶流量的刺激手段，故而與皮膚美容服務相關的每次診療平均開支及每位活躍客戶平均開支於截至2020年6月30日止六個月均有所減少。

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容管理諮詢服務收益由截至2019年6月30日止六個月約人民幣3.4百萬元減少約人民幣2.1百萬元或61.8%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣1.3百萬元。該下降主要是由於：(i)我們將業務重心轉移到為更大規模的醫療機構提供諮詢服務以提高盈利能力，從而導致新客戶數量的進一步減少；(ii)本集團於截至2020年6月30日止六個月免除其美容醫療管理

財務資料

諮詢服務客戶若干服務費，以表示善意及良好的客戶管理，緩解客戶在新冠肺炎疫情時期面臨的潛在困難；及(iii)因新冠肺炎疫情對美容醫療服務整體經營環境(特別是客戶的經營業績)造成重大不利影響，本集團美容醫療管理諮詢服務客戶績效獎金減少。

銷售成本

我們的銷售成本由截至2019年6月30日止六個月約人民幣44.9百萬元減少約人民幣10.5百萬元或23.4%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣34.4百萬元。該減少乃主要由於：

- (i) 耗用物資成本減少約人民幣4.1百萬元或17.7%，與以下情形相符(i)COVID-19爆發導致客戶數量減少，診療次數減少；及瑞麗天鵝的美容外科服務關閉；
- (ii) 員工成本減少約人民幣4.7百萬元或26.7%，這是因為受2020年上半年COVID-19疫情影響，我們將暫停醫療美容機構營運期間的醫務人員的員工成本重新歸類為行政開支；及
- (iii) 租金相關開支亦減少約人民幣1.4百萬元，乃由於在美容醫療機構停辦期間，與租賃有關的費用重新歸類為行政費用。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2019年6月30日止六個月約人民幣47.2百萬元減少約人民幣22.9百萬元或48.5%至截至2020年6月30日止六個月約人民幣24.3百萬元，原因為我們的醫療美容機構暫停營運。

我們的毛利率由截至2019年6月30日止六個月約51.2%減少約9.8個百分點至截至2020年6月30日止六個月約41.4%。減少主要由於(i)美容手術服務產生的毛利潤佔總毛利潤的比例從截至2019年6月30日止六個月的約44.5%降至2020年同期的約30.0%；(ii)所有美容醫療服務的毛利率整體下降，因為雖然暫時暫停服務，但我們必須繼續承擔固定成本，如員工成本、租賃相關費用等；及(iii)在恢復運營後，我們組織了各種促銷活動，以刺激客流。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣26.5百萬元減少約人民幣11.4百萬元或43.0%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣15.1百萬元。該減少主要因(i)推廣及營銷開支大幅減少約人民幣6.0百萬元，原因為活動暫停以及圍繞COVID-19爆發的相關不確定性，導致作為本集團成本控制措施的一部分，我們在臨時停擺和封鎖期間減少或延遲投放廣告，以減輕臨時停擺對我們業績造成的不利影響；(ii)員工成本減少約人民幣4.0百萬元，因為我們將暫停期間銷售及分銷人員的員工成本重新歸類為行政費用；及(iii)租金相關費用約人民幣0.5百萬元，原因為我們的房東為減輕我們在COVID-19疫情期間按所面臨的困難而免除部分租金。

行政開支

我們的行政開支由截至2019年6月30日止六個月的約人民幣15.6百萬元增加約人民幣4.7百萬元或30.1%至截至2020年6月30日止六個月的約人民幣20.3百萬元。該增加主要因(i)員工成本增加約人民幣2.1百萬元，由於暫停營運，我們的平均行政員工人數從截至2019年6月30日止六個月的72人增至截至2020年6月30日止六個月的120人，於此期間，銷售及分銷人員以及醫務人員的員工成本計為行政開支；及(ii)截至2020年6月30日止六個月因籌備[編纂]而產生的[編纂]約為[編纂]，較截至2019年6月30日止六個月的[編纂]約[編纂]有所增加。

所得稅開支／抵免

本集團截至2019年6月30日止六個月期間的所得稅開支約為人民幣2.5百萬元。因本集團截至2020年同期錄得除稅前虧損，故確認所得稅抵免約人民幣0.6百萬元。

截至2019年6月30日止六個月，我們的實際稅率(即所得稅開支除以除稅前溢利)為53.9%。我們於截至2019年6月30日止六個月期間的實際稅率較高，主要因(i)[編纂]導致境外實體產生的稅項虧損及暫時性差額尚未確認；及(ii)預扣稅對股息的影響。撇除上述預扣稅約人民幣0.5百萬元及未確認稅項虧損約人民幣0.9百萬元之影響，我們的經調整實際稅率約為25.4%，接近中國法定所得稅率。

財務資料

上述經調整實際稅率並非國際財務報告準則項下的財務計量，乃為提供有關我們財務業績的評估及比較資料而予以呈列。儘管該等財務計量與綜合財務報表中的細列項目一致，但根據國際財務報告準則，彼等不應被視作可與綜合財務報表項目相比的計量。該等計量不可與其他公司所採用的同類計量相比。

期內全面收益／虧損總額

由於存在上述情形，本集團截至2019年6月30日止六個月錄得的溢利及全面收益約為人民幣2.2百萬元，截至2020年6月30日止六個月錄得的全面虧損約為人民幣11.8百萬元，溢利減少約人民幣14.0百萬元。

截至2019年12月31日止年度與截至2018年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣158.9百萬元增加約人民幣32.3百萬元或20.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣191.2百萬元。該增長得益於我們的活躍客戶（即於相關財政年度至少接受一次診療的客戶）由截至2018年12月31日止年度的47,785名增至截至2019年12月31日止年度的69,835名，增長顯著，為約52.3%。收益的增長受2019年所有美容醫療機構使用率提高推動。我們的整體使用率從2018年的66.5%上升到2019年的80.6%，這主要是因為我們及時採用了新的商業零售理念，抓住了我們的目標客戶群體。在截至2019年12月31日止年度內，瑞安瑞麗、瑞麗天鵝和蕪湖瑞麗的使用率都有所上升，這是因為隨著新商業零售理念在杭州瑞麗（本集團的旗艦機構）的成功，我們加強了對其他三家美容醫療機構的網路銷售和行銷力度。

(i) 美容外科服務

美容外科服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣57.5百萬元略微減少約人民幣2.5百萬元或4.3%至截至2019年12月31日止年度的人民幣55.0百萬元，然而診療數量由截至2018年12月31日止年度的約7,318台略微增加至截至2019年12月31日止年度的約8,280台，增長率約為13.1%。診療數量略微增加是因為以下兩者的綜合影響：(i)微創美容服務取代部分美容外科診療，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形（如鼻子及臉型）；及(ii)抽脂及脂肪移填有關美容外科診療增加，該等診療無法由其他醫療美容診療取代。

財務資料

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣40.3百萬元增加約人民幣15.6百萬元或38.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣55.9百萬元，同時診療數量由截至2018年12月31日止年度的約44,948次大幅增加至截至2019年12月31日止年度的約55,773次，增長率約為24.1%。收益及診療數量均大幅增加是由於(i)總的客戶增加；及(ii)由於與美容外科服務相比，非外科美容診療的醫療風險較低及恢復時間短，取代美容外科服務的微創美容服務越來越受歡迎。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣41.8百萬元增加約人民幣16.3百萬元或39.0%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣58.1百萬元，同時所提供服務數量由截至2018年12月31日止年度的約177,653次增加至截至2019年12月31日止年度的約238,342次，增長率約為34.2%。源自皮膚美容服務的收益增長幅度超出服務數量的增長幅度，主要是由於服務組合差異，其中微針及皮秒激光等產品佔比較高且售價通常較高。

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容管理諮詢服務的收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣12.7百萬元減少約人民幣5.2百萬元或40.9%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣7.5百萬元。減少由於本集團的業務策略焦點轉向為較大規模醫療機構提供諮詢服務，此舉可提高本集團毛利率。因此，醫療美容管理諮詢服務客戶數量由截至2018年12月31日止年度的98個減少至截至2019年12月31日止年度的85個。我們自醫療美容管理諮詢服務產生的收益減少40.9%，而該項服務的毛利率增加20.8個百分點。

財務資料

銷售成本

我們的銷售成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣66.4百萬元增加約人民幣23.7百萬元或35.7%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣90.1百萬元。增加乃主要由於：

- (i) 耗用物資成本增加約人民幣13.0百萬元或37.9%，主要由於醫療消耗品(主要包括用於微創美容服務的透明質酸)增加約人民幣6.3百萬元及藥物增加約人民幣6.7百萬元，而這主要因A型肉毒桿菌毒素增加所致，同時亦促進微創美容服務的增長；
- (ii) 員工成本增加約人民幣10.1百萬元或39.3%，主要因我們的平均員工數量由截至2018年12月31日止年度的130人增加至截至2019年12月31日止年度的156人，以支持不斷提高的利用率所反映的業務增長；
- (iii) 租金相關開支亦增加約人民幣1.1百萬元，此乃由於杭州瑞麗及瑞安瑞麗於2018年進行翻新及擴建；及
- (iv) 折舊及攤銷增加人民幣0.7百萬元，乃由於截至2018年12月31日止年度，我們購置了用於皮秒激光治療的醫療設備，對截至2019年12月31日止年度全年產生影響。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣92.5百萬元增加約人民幣8.5百萬元或9.2%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣101.0百萬元。毛利增加主要因我們的收益增加約人民幣32.3百萬元或20.3%；與上述供應品及消耗品和員工成本增加相抵銷。

我們的毛利率由截至2018年12月31日止年度的約58.2%減少約5.3個百分點至截至2019年12月31日止年度的約52.9%。減少主要因我們從微創美容服務及皮膚美容服務獲得的收益佔比較高，而該等服務的毛利率低於美容外科服務，原因在於微創美容服務取代了部分美容外科診療，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形(如鼻子及臉型)，從而使美容外科服務的毛利佔比自截至2018年12月31日止年度的約46.8%降至截至2019年12月31日止年度的約38.0%。受益於社會日益接納醫療美容服務及我們透過高效線上營銷活動推廣醫療美容服

財務資料

務，微創美容服務及皮膚美容服務的毛利佔比自截至2018年12月31日止年度的約47.0%大幅增加至截至2019年12月31日止年度的約58.5%。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至2018年12月31日止年度的約人民幣0.6百萬元增加約人民幣1.0百萬元或1.7倍至截至2019年12月31日止年度的約人民幣1.6百萬元。增加主要歸因於匯兌收益人民幣0.7百萬元。2019年上半年，本集團已收取以港元及美元計值的[編纂]之代價。由於港元及美元兌人民幣升值，我們於有關年度錄得匯兌收益。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣44.7百萬元增加約人民幣5.5百萬元或12.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣50.2百萬元。增加主要因員工成本增加約人民幣4.9百萬元。我們的銷售及分銷人員平均人數由於業務增長由截至2018年12月31日止年度的126人增至截至2019年12月31日止年度的154人。

行政開支

我們的行政開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣18.5百萬元增加約人民幣14.9百萬元或80.5%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣33.4百萬元。增加主要因籌備[編纂]使得截至2019年12月31日止年度[編纂]增加約[編纂]，而截至2018年12月31日止年度的[編纂]約為[編纂]。

財務成本

我們的財務成本由截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元減少人民幣1.0百萬元或30.3%至截至2019年12月31日止年度的約人民幣2.3百萬元，主要由於自一名獨立第三方貸款約人民幣33.3百萬元的全部負債及債務已轉讓予傅先生並已於2019年12月悉數償還。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣8.0百萬元減少至截至2019年12月31日止年度的約人民幣6.1百萬元。截至2018年12月31日止年度我們的實際稅率(即所得稅開支除以除稅前溢利)為30.2%，截至2019年12月31日止年度則為37.2%。所得稅開支減少主要因本集團截至2019年12月31日止年度的除稅前溢利減少。

財務資料

截至2019年12月31日止年度，我們的實際稅率較高主要因(i)[編纂]導致境外實體產生的稅項虧損及暫時性差額尚未確認；及(ii)預扣稅對股息的影響。排除上述預扣稅約人民幣0.5百萬元及未確認稅項虧損約人民幣1.4百萬元的影響，我們的經調整實際稅率約為25.7%，接近中國法定所得稅率。上述經調整實際稅率並非國際財務報告準則項下的財務計量，乃為提供有關我們財務業績的評估及比較資料而予以呈列。儘管該等財務計量與綜合財務報表中的細列項目一致，但根據國際財務報告準則，彼等不應被視作可與綜合財務報表項目相比的計量。該等計量不可與其他公司所採用的同類計量相比。

年內溢利、全面收益總額及淨利率

我們的年內溢利及全面收益總額從截至2018年12月31日止年度約人民幣18.4百萬元減少約人民幣8.1百萬元或44.0%至截至2019年12月31日止年度約人民幣10.3百萬元。該等減少主要因毛利增加約人民幣8.5百萬元或9.2%，部分與上述銷售及分銷開支增加約人民幣5.5百萬元或12.3%及行政開支增加約人民幣14.9百萬元或80.5%相抵銷。

我們的淨利率從截至2018年12月31日止年度約11.6%下降約6.2個百分點至截至2019年12月31日止年度約5.4%。該等減少主要因上述毛利率減少約5.3個百分點及[編纂]增加約人民幣15.3百萬元。

經扣除[編纂]，我們的經調整年內溢利及全面收益總額從截至2018年12月31日止年度約人民幣20.8百萬元增加約人民幣4.8百萬元或23.1%至截至2019年12月31日止年度約人民幣25.6百萬元。我們的經調整淨利率從截至2018年12月31日止年度約13.1%略微增加約0.3個百分點至截至2019年12月31日止年度約13.4%。有關計算基準的詳情，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

截至2018年12月31日止年度與截至2017年12月31日止年度比較

收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度約人民幣112.9百萬元增加約人民幣46.0百萬元或40.7%至截至2018年12月31日止年度約人民幣158.9百萬元。該增長得益於我們的活躍客

財務資料

戶(即於相關財政年度至少接受一次診療的客戶)由截至2017年12月31日止年度的約29,200名增至截至2018年12月31日止年度的47,800名，增長顯著，約為63.7%。收益的增長乃由於2018年所有醫療美容機構的利用率提高所致。我們的總體利用率從2017年的46.9%提高至2018年的66.5%，主要由於我們及時採用新的商業零售理念並藉此抓住目標客戶群。

(i) 美容外科服務

美容外科服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣56.7百萬元略微增加約人民幣0.8百萬元或1.4%至截至2018年12月31日止年度約人民幣57.5百萬元，同時診療數量由約4,837次大幅增加至約7,318次，增長率約為51.3%。儘管診療數量大幅增加，但源自美容外科服務的收益僅略微增加約人民幣0.8百萬元，原因是(i)截至2017年及2018年12月30日止年度已實施診療的類型不同。2017年，美容外科服務的大部分收益來自眼部診療及鼻整形術。2018年，眼部診療及鼻整形術的佔比減少，因微創美容服務可取代眼部診療及鼻整形術的部分效果，例如祛皺、改變面部或身體多個部位的外形(如鼻子及臉型)，而抽脂及脂肪移填佔比增加。

(ii) 微創美容服務

微創美容服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣28.9百萬元增加約人民幣11.4百萬元或39.4%至截至2018年12月31日止年度約人民幣40.3百萬元，同時診療數量由2017年的約22,595次大幅增加至2018年的約44,948次，指數增長率約為98.9%。收益及診療數量均大幅增加是由於(i)客戶數量增加；及(ii)由於與美容外科服務相比，非外科美容診療的醫療風險較低及恢復時間短，取代美容外科服務的微創美容服務越來越受歡迎。

(iii) 皮膚美容服務

皮膚美容服務收益從截至2017年12月31日止年度約人民幣24.0百萬元增加約人民幣17.8百萬元或74.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣41.8百萬元。收益增加主要因(i)服務數量由2017年的約91,844次增加約85,809次(或93.4%)至2018年的約177,653次；及(ii)於2018年新增減少色素沉著、改善膚質、提亮膚色的皮秒激光治療醫療設備。

財務資料

(iv) 醫療美容管理諮詢服務

醫療美容機構管理諮詢服務收益從截至2017年12月31日止年度零增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣12.7百萬元。我們從2017年12月收購廣州英傑仕起為醫療美容機構及醫師提供醫療美容機構諮詢服務。

銷售成本

我們的銷售成本從截至2017年12月31日止年度約人民幣38.4百萬元增加約人民幣28.0百萬元或72.9%至截至2018年12月31日止年度約人民幣66.4百萬元。成本增加主要由於：

- (i) 耗用物資成本增加約人民幣14.9百萬元或76.8%，主要由於醫療消耗品（主要包括用於微創美容服務的透明質酸）增加約人民幣10.2百萬元及藥物增加約人民幣4.7百萬元，而這主要因A型肉毒桿菌毒素增加所致，同時亦促進微創美容服務的增長。
- (ii) 員工成本增加約人民幣10.8百萬元或72.5%，主要因我們皮膚美容服務的擴張。我們的皮膚科服務室數量由2017年12月31日的32間增至2018年12月31日的47間。我們的平均員工數量從截至2017年12月31日止年度114個增加至截至2018年12月31日止年度130個，以支持我們的業務擴張。

毛利及毛利率

我們的毛利從截至2017年12月31日止年度約人民幣74.5百萬元增加約人民幣18.0百萬元或24.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣92.5百萬元。毛利增加主要因我們的收益增加人民幣約46.0百萬元或40.7%，與上述供應品和員工成本增加相抵銷。

我們的毛利率從截至2017年12月31日止年度約66.0%減少約7.8個百分點至截至2018年12月31日止年度約58.2%。毛利率減少主要因(i)我們從2017年12月開始向醫療美容機構及醫師提供諮詢服務，此類服務整體毛利率較低，截至2018年12月31日止年度約為42.1%，佔我們的總收益約8.0%；及(ii)皮膚美容服務的毛利率由截至2017年12月31日止年度約73.2%減少約10.0個百分點至截至2018年12月31日止年度約63.2%。減少乃由於我們的定價策略旨在提高服務競爭力以提高流量。

財務資料

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣37.0百萬元增加約人民幣7.7百萬元或20.8%至截至2018年12月31日止年度約人民幣44.7百萬元。增加主要因(i)推廣及營銷開支增加約人民幣7.6百萬元，主要因線上電商平台播放的線上廣告增加，與(ii)員工成本減少約人民幣1.6百萬元相抵銷。我們的銷售及分銷人員平均人數由截至2017年12月31日止年度的113人增至截至2018年12月31日止年度的126人，原因為人員結構調整，若干現場顧問由薪水較低的在線顧問和現場客戶服務人員所取代。

行政開支

我們的行政開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣12.4百萬元增加約人民幣6.1百萬元或49.2%至截至2018年12月31日止年度約人民幣18.5百萬元。增加主要因(i)截至2018年12月31日止年度產生的[編纂]約[編纂]；及(ii)員工成本增加約人民幣2.6百萬元。我們的平均行政員工人數從截至2017年12月31日止年度45人增加至截至2018年12月31日止年度112人，主要因2017年12月19日收購廣州英傑仕。

財務成本

我們的財務成本由截至2017年12月31日止年度的約人民幣1.4百萬元增加約人民幣1.9百萬元或1.4倍至截至2018年12月31日止年度的約人民幣3.3百萬元，主要由於最初於2018年5月自一名獨立第三方貸款人民幣33.3百萬元產生的利息。該筆貸款產生的所有負債和債務隨後已轉移至傅先生。

所得稅開支

我們的所得稅開支從截至2017年12月31日止年度約人民幣5.9百萬元增加至截至2018年12月31日止年度約人民幣8.0百萬元。截至2017年12月31日止年度實際稅率為25.4%，截至2018年12月31日止年度實際稅率為30.2%。所得稅開支增加主要因截至2018年12月31日止年度本集團除稅前溢利增加。截至2018年12月31日止年度實際稅率較高主要因須預扣股息稅。

財務資料

年內溢利、全面收益總額及淨利率

我們的溢利及全面收益總額從截至2017年12月31日止年度約人民幣17.4百萬元略微增加約人民幣1.0百萬元或5.7%至截至2018年12月31日止年度約人民幣18.4百萬元，主要因毛利增加約人民幣18.0百萬元或24.2%，與上述銷售及分銷開支增加20.8%及行政開支增加約49.2%相抵銷。

我們的淨利率從截至2017年12月31日止年度約15.4%微降約3.8個百分點至截至2018年12月31日止年度11.6%。減少主要因上述毛利率減少約7.8個百分點。

扣除[編纂]後，我們的經調整年內溢利及全面收益總額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣17.4百萬元增加約人民幣3.4百萬元或19.5%至截至2018年12月31日止年度的約人民幣20.8百萬元。我們的經調整淨利率由截至2017年12月31日止年度的約15.4%略微減少約2.3個百分點至截至2018年12月31日止年度的約13.1%。有關計算基準的詳情，請參閱本節「非國際財務報告準則計量」一段。

綜合財務狀況表選定項目

物業、廠房及設備

下表載列我們於所示日期的物業、廠房及設備：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
機器設備	6,003	12,234	15,510	14,951
辦公及其他設備	1,501	1,605	1,357	1,155
租賃物業裝修	3,039	3,812	6,038	5,054
汽車	875	740	1,214	1,043
在建工程	—	672	—	—
	<u>11,418</u>	<u>19,063</u>	<u>24,119</u>	<u>22,203</u>

財務資料

我們的物業、廠房及設備主要包括機器設備及租賃物業裝修。折舊乃根據直線法削減至其殘值予以計算，年折舊率介於20%至33.3%。我們的機器設備主要指用於皮膚美容服務的機器設備，包括基於能量的設備，例如激光、射頻、強脈衝光設備、半導體激光治療設備及用於美容外科服務設備的機器設備，包括抽脂機。

我們的機器設備由2017年12月31日的約人民幣6.0百萬元增加約人民幣6.2百萬元或約103.3%至2018年12月31日的約人民幣12.2百萬元並進一步增至2019年12月31日的人民幣15.5百萬元。2018年及2019年的增加主要由於購買用於皮秒激光治療的機器設備導致機器設備分別增加約人民幣8.8百萬元及人民幣6.7百萬元，用於減少色素沉着、改善膚質及提亮膚色。於截至2020年6月30日止六個月，本集團並未購置任何大型機器設備。

我們的租賃物業裝修增加約人民幣2.2百萬元，主要由於截至2019年12月31日止年度期間瑞安瑞麗及杭州瑞麗的翻新及擴建。

無形資產

我們的無形資產主要指軟件，軟件按成本進行初始確認，隨後在經濟使用壽命內直線攤銷，並在有跡象表明無形資產可能發生減值時進行減值評估。於往績記錄期內，本集團未發現與該無形資產相關的業務的任何減值跡象，因此未對該無形資產進行減值測試。

使用權資產

我們的使用權資產主要指用作運營的工作場所的租約。

財務資料

使用權資產於租約生效日確認，按成本計算，減去累計折舊及減值損失，並就租賃負債重新計量而調整。下表載列於往績記錄期間我們的使用權資產所發生的變動：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
年初賬面值	16,935	13,853	27,401	25,121
增加	100	17,133	4,542	400
折舊費用	(3,182)	(3,585)	(5,902)	(2,920)
終止確認	—	—	(920)	—
年末賬面值	<u>13,853</u>	<u>27,401</u>	<u>25,121</u>	<u>22,601</u>

截至2018年12月31日止年度內增加約人民幣17.1百萬元主要指確認就經營場所重續或新訂租賃協議的使用權資產：(i)重續杭州瑞麗租約；及(ii)瑞安瑞麗擴建醫療美容機構。

截至2019年12月31日止年度增加約人民幣4.5百萬元主要是蕪湖瑞麗為擴建醫療美容機構新訂經營場所租賃協議時確認的使用權資產。

截至2019年12月31日止年度期間，終止確認約人民幣0.9百萬元，乃主要由於廣州英傑仕於2019年9月提前終止租賃協議，以搬遷至新辦公地點。

商譽

2017年、2018年及2019年12月31日，我們的商譽約為人民幣20.6百萬元，於2020年6月30日，我們的商譽約為人民幣20.2百萬元，該商譽與收購我們的附屬公司瑞麗天鵝、杭州瑞麗、蕪湖瑞麗及廣州英傑仕有關。商譽反映(i)收購期間已付代價與本集團先前所持被收購方股權的公平值的差額；及(ii)所收購經調整可識別淨資產與所承擔負債的差額。購買價乃經公平磋商後釐定。

財務資料

下表載列按附屬公司劃分的商譽明細及商譽確認情況：

	商譽	商譽確認情況
	(人民幣百萬元)	
杭州瑞麗	6.1	2015年5月，我們的控股股東以約人民幣1.0百萬元的現金代價收購杭州瑞麗20%的股權。該等股權轉讓完成後，杭州瑞麗由本公司控股股東直接擁有65%的股權，成為我們的附屬公司。
瑞麗天鴿	11.6	2016年10月，瑞麗美容諮詢以人民幣11.1百萬元的現金對價收購了瑞麗天鴿60%的股權。本次股權轉讓完成後，瑞麗天鴿成為本集團的全資附屬公司。
蕪湖瑞麗	2.5	2016年10月，根據傅先生和Zhu Haiyan女士訂立的信託協議，Zhu Haiyan女士同意以信託方式代傅先生持有蕪湖瑞麗78%的股權，本集團以約人民幣30萬元現金代價收購蕪湖瑞麗33%的股權，從此蕪湖瑞麗成為本集團的附屬公司。
廣州英傑仕	0.4	2017年12月，本集團以約人民幣2.5百萬元的現金代價收購廣州英傑仕的全部股權。廣州英傑仕成為我們的全資附屬公司。

財務資料

就減值測試而言，自業務合併收購的商譽已分配至兩個現金產生單位：

(i) 醫療美容服務現金產生單位

醫療美容服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為14.2%、15.3%、15.4%及15.2%。用於推斷醫療美容服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.0%，此亦是對長期通脹率的估計。

(ii) 諮詢服務現金產生單位

諮詢服務現金產生單位的可收回金額乃採用基於高級管理層批准的覆蓋五年期間的財務預算作出的現金流量預測按使用價值計算釐定。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，適用於現金流量預測的貼現率分別為15.3%、13.4%、14.6%及14.8%。用於推斷諮詢服務現金產生單位超出五年期的現金流量的增長率為3.0%，此亦是對長期通脹率的估計。

商譽須於每年進行測試是否發生減值，或倘事件或情況變化表明其賬面值可能出現減值，則需要進行更為頻繁的測試。本集團於各年末對商譽進行年度減值測試。於截至2019年12月31日止三個年度，我們並無確認任何減值虧損。

截至2020年6月30日止六個月，管理諮詢服務的業務表現受到COVID-19疫情的嚴重不利影響。於2020年6月30日，管理諮詢服務現金產生單位的可收回金額低於其賬面值，收購廣州英傑仕產生約人民幣0.4百萬元的商譽已減值。

財務資料

分配至每各現金產生單位的商譽賬面值如下：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療美容服務	20,210	20,210	20,210	20,210
諮詢服務	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>429</u>	<u>—</u>
	<u><u>20,639</u></u>	<u><u>20,639</u></u>	<u><u>20,639</u></u>	<u><u>20,210</u></u>

有關所進行商譽減值測試的詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註15。

指定按公平值計入其他全面收益的股權投資

於2019年12月16日，深圳瑞泉與個人賣方(九美信禾的控股股東，且為獨立第三方)及九美信禾訂立股權投資協議，據此，深圳瑞泉向該賣方收購九美信禾10%的股權，代價為人民幣6.0百萬元。代價乃參照九美信禾的業務估值釐定(計及九美信禾的預估未來業績)。收購於2019年12月27日完成。根據投資協議，深圳瑞泉及其聯繫人獲得使用初真面部植入物的相關商標及品牌形象的許可。

對於九美信禾的非上市股權投資乃按公平值計入其他全面收益，原因為本集團認為該等投資屬於策略性質。

供應品

我們的供應品包括醫療消耗品及藥品。下表載列我們於所示日期的供應品結餘：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
醫療消耗品	3,559	4,973	7,247	5,267
藥品	<u>618</u>	<u>1,114</u>	<u>647</u>	<u>1,269</u>
	<u><u>4,177</u></u>	<u><u>6,087</u></u>	<u><u>7,894</u></u>	<u><u>6,536</u></u>

財務資料

我們的醫療消耗品主要指(i)用於美容外科服務的植入物及輔助材料；(ii)用於微創美容服務的透明質酸；及(iii)用於皮膚美容服務的護膚品。

我們的藥品主要指用於微創美容服務的A型肉毒桿菌毒素。

我們的供應品由2017年12月31日的約人民幣4.2百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣6.1百萬元，主要由於醫療消耗品結餘增加約人民幣1.4百萬元。我們的供應品於2019年12月31日進一步增加至約人民幣7.9百萬元，主要由於醫療消耗品結餘增加約人民幣2.2百萬元。兩個年度內的增加均支持業務增長。

我們的供應品於2020年6月30日減少至約人民幣6.5百萬元，乃主要由於醫療消耗品結餘減少約人民幣2.0百萬元。由於COVID-19疫情尚不明朗及消費支出情緒仍較消極，我們的管理層維持較低的供應品水平作為成本控制措施的一部分。

下表載列我們於相關年度及所示期間的供應品平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日 止六個月
供應品平均週轉天數(註)	<u>36.0</u>	<u>28.2</u>	<u>28.3</u>	<u>38.1</u>

註： 供應品平均週轉天數根據年／期內期初及期末物資結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的供應品平均週轉天數分別為36.0、28.2及28.3天。供應品平均週轉天數減少主要由於供應品控制得到改善。截至2020年6月30日止六個月，我們的供應品平均周轉天數增加至38.1天，乃主要由於COVID-19疫情及瑞麗天鵝污水管道意外洩漏導致我們於2020年上半年暫時停業所致。

截至2020年7月31日，我們於2019年6月30日的供應品約人民幣3.9百萬元或59.9%隨後被使用。

財務資料

貿易應收款項

貿易應收款項包括(i)第三方電商平台應收款項，指透過一系列第三方線上支付平台於我們的線上商店收取的付款。對於透過我們線上商店購買服務的客戶，在我們的醫療美容機構接受治療前，其將被要求核實其線上購買情況。僅於其現場核實後，我們方有權向客戶收取有關款項；(ii)第三方線上支付渠道應收款項，我們的客戶透過該渠道向我們支付服務費。一般而言，我們將會定期／按需要自電商線上平台及線上支付渠道收回我們的款項，並將其轉至我們的銀行賬戶；及(iii)就我們的醫療美容機構管理諮詢服務向醫療美容機構及醫師應收而未收的款項。於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應收款項分別為人民幣4.4百萬元、人民幣5.1百萬元、人民幣8.3百萬元及人民幣5.4百萬元。

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	4,559	5,278	8,437	5,512
減值	(178)	(181)	(116)	(94)
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

下表載列於所示日期基於發票日期的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
3個月內	3,862	4,167	7,536	5,072
4至6個月	447	586	724	246
7至12個月	72	344	61	94
一至兩年	—	—	—	6
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

財務資料

下表載列於所示日期按到期日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未到期	4,071	2,509	7,329	4,778
1至3個月	220	889	752	389
4至6個月	90	869	180	100
7至12個月	—	830	60	151
	<u>4,381</u>	<u>5,097</u>	<u>8,321</u>	<u>5,418</u>

由於業務增長，我們的貿易應收款項由2017年12月31日的約人民幣4.4百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣5.1百萬元，並進一步增加至2019年12月31日的約人民幣8.3百萬元。於2020年6月30日，我們的貿易應收款項因客戶的後續結算而減少至約人民幣5.4百萬元。

我們與管理諮詢客戶的交易條件主要為信貸。對大多數客戶而言，信用期限通常為30–90天。

下表載列我們於相關年度及所示期間的貿易應收款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日 止六個月
貿易應收款項平均週轉天數 (註)	<u>11.9</u>	<u>10.9</u>	<u>13.3</u>	<u>21.3</u>

註：貿易應收款項平均週轉天數根據年／期內期初及期末貿易應收款項結餘的平均值除以該年／期內的收益，乘以365/182天計算。

截至2019年12月31日止三個年度，我們的貿易應收款項平均週轉天數分別為11.9、10.9及13.3天，於整個往績記錄期間保持穩定且均於我們的信貸期內獲授。

截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應收款項平均週轉天數增至21.3天，由於受COVID-19疫情的不利影響，我們管理諮詢客戶的結算流程延緩。

財務資料

於2020年7月31日，我們截至2020年6月30日的貿易應收款項約人民幣3.0百萬元或54.6%已於其後結清。

預付款項、其他應收款項及其他資產

下表載列我們於所示日期的預付款項、其他應收款項及其他資產：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
供應品預付款項	1,408	1,071	1,736	1,534
服務預付款項	1,908	5,801	9,275	6,108
預付費用	1,499	1,578	937	4,581
按金	1,341	1,575	3,382	6,411
其他	<u>2,485</u>	<u>786</u>	<u>587</u>	<u>1,117</u>
	8,641	10,811	15,917	19,751
減值	<u>(384)</u>	<u>(76)</u>	<u>(155)</u>	<u>(395)</u>
	<u>8,257</u>	<u>10,735</u>	<u>15,762</u>	<u>19,356</u>

供應品預付款項主要指就用於微創美容服務的A型肉毒桿菌毒素及透明質酸向供應商預付的款項。我們的服務預付款項主要指向(i)籌備[編纂]的專業人士；(ii)提供廣告服務的第三方電子商務平台；及(iii)勞務派遣安排相關僱傭代理預付的款項。自2019年8月以來，我們已停止與僱傭代理所簽訂的勞務派遣協議中的所有勞務派遣活動。

截至2020年6月30日止六個月，受COVID-19疫情爆發影響，本集團與一名廣告服務提供商聯絡，延遲於2020年2月至6月期間的廣告投放，相應預付推廣及影響開支約為人民幣2.7百萬元。因此，截至2020年6月30日，我們的預付開支大幅增至人民幣4.6百萬元。

我們的按金主要指(i)租賃按金；及(ii)就在浙江省非獨家銷售及分銷初真面部植入物向九美信禾支付的按金。於2019年12月31日，支付浙江省按金後，按金增至人民幣3.4百萬元。於2020年6月30日，支付2020年上半年安徽省及上海市按金後，按金進一步增至人民幣6.4百萬元。有關與九美信禾訂立的代理協議詳情，請參閱本文件「業務 — 我們的策略 — 進行戰略性收購及投資實現垂直整合」一節。

財務資料

應收／付控股股東及關聯公司款項

	於12月31日			於2020年
	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	6月30日 人民幣千元
應收控股股東款項				
傅先生	5,856	—	—	—
應收關聯公司款項				
寧波瑞炫	300	—	—	—
Ruide BVI	—	325	865	—
	<u>300</u>	<u>325</u>	<u>865</u>	<u>—</u>
應付控股股東款項				
傅先生	—	8,854	1,672	5
應付關聯公司款項				
邯鄲光曙	—	4,800	—	—
寧波瑞炫	—	880	245	—
	<u>—</u>	<u>5,680</u>	<u>245</u>	<u>—</u>

應收／付控股股東款項

於2017年12月31日，我們擁有應收傅先生款項約人民幣5.9百萬元；於2018年及2019年12月31日，我們擁有應付傅先生款項人民幣8.9百萬元及人民幣1.7百萬元。我們應付傅先生的款項大部分已於2020年6月30日結清。該款項為無抵押、免息且須按要求償還。

財務資料

下文概述我們應收／應付控股股東傅先生的款項變動：

	截至12月31日止年度			截至
	2017年	2018年	2019年	2020年
	人民幣千 元	人民幣千 元	人民幣千 元	6月30日 止六個月 人民幣千 元
於年／期初	1,430	(5,856)	8,854	1,672
籌資現金流變動				
已付股息 — 去年	—	—	(840)	—
投資現金流變動				
支付予控股股東的現金	(15,041)	(21,127)	(6,342)	(1,667)
非現金活動變動				
結算重組各步驟的代價	7,530	—	—	—
收購附屬公司	225	—	—	—
已宣派股息	—	840	—	—
從獨立第三方的貸款中扣除	—	34,997	—	—
於年／期末	<u>(5,856)</u>	<u>8,854</u>	<u>1,672</u>	<u>5</u>

支付予控股股東的現金

截至2017年12月31日止年度，我們已向傅先生支付現金人民幣15.0百萬元，用於各種目的，包括償還個人貸款、收購廣州英傑仕的少數股東權益、個人投資（例如購置物業及向其全資或非全資公司作出貸款／注資）、向親屬提供貸款以及結算我們因重組產生的本年度應付傅先生款項。

於截至2018年及2019年12月31日止兩個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們分別向傅先生支付現金人民幣21.1百萬元、人民幣6.3百萬元及人民幣1.7百萬元，以結算我們於2017年、2018年及2019年12月31日應付予傅先生的款項。

財務資料

結算重組各步驟的代價

截至2017年12月31日止年度，我們分別以代價人民幣0.8百萬元、人民幣2.0百萬元及人民幣2.3百萬元向傅先生收購蕪湖瑞麗78%股權、瑞安瑞麗100%股權及杭州瑞麗45%股權。我們亦獲得來自傅先生的貸款人民幣2.5百萬元以收購廣州英傑仕100%股權。詳情請參閱「歷史及重組」一節。

從獨立第三方的貸款中扣除

於2018年12月，一筆最初自獨立第三方獲得的總額約為人民幣35.0百萬元的貸款後分配予傅先生。

該借款為擬議[編纂]資金額，來自一位2017年向傅先生介紹的本公司潛在[編纂]以及一位主要從事醫療及健康技術相關行業的有限責任合夥的獨立第三方。然而，由於獨立第三方因以下原因無法完成境外直接投資程序，擬定的[編纂]並無完成。於2018年4月，中國頒佈《關於規範金融機構資產管理業務的指導意見》(銀發[2018]106號)，就委託資產管理及使用對金融機構的提出更加嚴格的要求。由於該獨立第三方的有限合夥人之一無法按中國相關部門的要求顯示其資金來源，因為其資金實際上來自金融機構的資產管理產品，而相關理財產品的資金最終來自不同個人，該等人士委託該金融機構將其資金進行投資。

儘管[編纂]未完成，但彼獨立第三方提供的用於支持瑞麗美容諮詢及其附屬公司的持續發展及擴展的誠意金以貸款形式提供予瑞麗美容諮詢，其中包括人民幣33.3百萬元的借款本金及其利息人民幣1.7百萬元(「貸款」)。為滿足我們三位[編纂]各自的內部要求，彼等於2018年要求將提供給瑞麗美容諮詢的貸款轉讓予傅先生。

應付關聯公司款項

於2018年12月31日，應付關聯公司款項主要為未支付予邯鄲光曙及寧波瑞炫的股息。

所有應收／付控股股東及關聯公司款項將隨後於[編纂]前使用內部產生資金結清。

財務資料

按攤銷成本列賬的債務投資

下表載列我們於所示日期的按攤銷成本列賬的債務投資概要：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按攤銷成本列賬的債務投資	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,055</u>	<u>11,110</u>

我們按攤銷成本列賬的債務投資指自中國商業銀行購置的金融投資產品。於2019年12月31日，結餘指本金約為人民幣11.0百萬元且以人民幣計值的購自商業銀行的保本結構性債務投資產品，於2019年12月31日及2020年6月30日的預期年收益率介乎2.0%至3.75%。

其他流動金融資產

其他流動金融資產指按公平值計量計入損益的投資。於2020年6月30日，人民幣5.4百萬元的結餘指瑞麗天鴿自一間中國商業銀行購入的金融投資產品，於2020年6月30日的預期年收益率介乎1.6%至5.0%。

有關金融投資產品的內部控制措施

就我們對金融投資產品的投資而言，我們已實施內部控制措施監察及控制投資風險，並採用訂明金融資產管理框架的財務政策。我們的投資決定乃經審慎周詳考慮多項因素後根據具體情況作出，包括投資金額、投資期限、金融機構的信譽、風險水平、可用投資工具、工具購置成本、潛在收益及工具虧損以及預計市場趨勢。

我們的財務政策包括(其中包括)(i)應僅在本集團具備毋須用作短期營運資金的現金盈餘時進行投資；(ii)概不允許投資高風險產品；及(iii)選擇投資的標準將由高級管理層審議，包括投資期限、流動性、風險及預期收益。我們的財務部負責履行財務管理職能，包括(其中包

財務資料

括)研究及尋求投資選擇，以供執行董事、財務總監及董事會進一步審議，及持續監察投資。我們的現金結餘足以應付本集團的資本開支及營運資金時，我們主要於持牌銀行或金融機構投資具有低風險及相對穩定收益的投資產品。財務部就投資決定提出建議，並傳給兩名執行董事批准。此外，投資產品期間，財務部負責每日監察及記錄投資產品產生的收益，並編製月度報告供財務總監審閱。我們將與發行投資產品的持牌金融機構保持密切聯繫，監察投資產品表現，加強風險控制及監督，並嚴格控制資金安全。

展望未來，我們計劃嚴格實施投資及財務政策，作為投資及財務管理的一部分，我們或會繼續投資符合我們標準的金融投資產品，我們認為該等標準將在[編纂]後更加審慎。

遞延稅項資產

我們的遞延稅項資產由2017年12月31日的約人民幣3.2百萬元增加至2018年12月31日的約人民幣5.1百萬元，主要是由於退款負債增加導致遞延稅項抵免約人民幣0.9百萬元，以及應計薪金及其他約人民幣0.4百萬元。

於2019年12月31日及2020年6月30日，我們的遞延稅項資產進一步增加至約人民幣8.7百萬元及人民幣10.0百萬元，主要是由於可用於抵銷未來溢利的虧損導致遞延稅項抵免分別增加約人民幣2.9百萬元及人民幣0.8百萬元。於往績記錄期間，各財務期末的稅項虧損主要指瑞麗美容諮詢產生的累計稅項虧損，主要涉及為集團內公司提供的管理及諮詢服務。截至2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月，為支持本集團業務擴展及籌備建議[編纂]計劃，瑞麗美容諮詢的開支，包括若干[編纂]、薪金及辦公開支增加，導致瑞麗美容諮詢的累計稅項虧損大幅增加。

本集團董事認為，隨著本集團內部業務的優化，瑞麗美容諮詢將來會產生足夠的稅項溢利以抵扣其稅項虧損，故而對相關遞延稅項資產予以確認。

貿易應付款項

貿易應付款項主要為應付供應商的未付款項。截至2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的貿易應付款項分別為人民幣6.0百萬元、人民幣6.5百萬元、人民幣8.5百萬元及人民幣10.3百萬元。

財務資料

下表載列我們於所示日期的貿易應付款項賬齡分析：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	3,555	3,560	5,022	5,623
91至180天	1,393	476	877	938
181至365天	491	741	730	2,013
365天以上	514	1,686	1,846	1,749
	<u>5,953</u>	<u>6,463</u>	<u>8,475</u>	<u>10,323</u>

我們的貿易應付款項由2017年12月31日的約人民幣6.0百萬元增至2018年12月31日的約人民幣6.5百萬元，而後增至2019年12月31日的約人民幣8.5百萬元，該增加與業務增長導致的所消耗供應品成本增加趨勢一致。貿易應付款項進一步增至約人民幣10.3百萬元，主要由於COVID-19的爆發對我們的業務產生不利影響。

下表載列我們於相關年度及所示期間的貿易應付款項平均週轉天數：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日 止六個月
貿易應付款項平均週轉天數(註)	<u>39.3</u>	<u>34.1</u>	<u>30.3</u>	<u>49.7</u>

註：貿易應付款項平均週轉天數根據年／期內期初及期末貿易應付款項結餘的平均值除以該年／期的銷售成本，乘以365/182天計算。

我們向供應商(主要為透明質酸及A型肉毒桿菌毒素的供應商)預付費用，或供應商給予我們30–60天的信用期限。截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們的貿易應付款項平均週轉天數分別為39.3、34.1、30.3天及49.7天，並處於我們所獲得信用期限的範圍之內。

於2020年7月31日，我們於2020年6月30日的貿易應付款項約人民幣3.2百萬元或31.4%已於其後結清。

財務資料

其他應付款項及應計費用

下表載列我們於所示日期的應付款項及應計費用：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
其他應付款項	19,661	18,957	4,789	3,437
應付薪金	4,012	7,075	9,079	8,741
預收款項	4,954	4,291	5,263	5,160
應計費用	5,620	2,398	60	169
稅項負債(所得稅除外)	248	274	677	257
	<u>34,495</u>	<u>32,995</u>	<u>19,868</u>	<u>17,764</u>

其他應付款項

於2017年及2018年12月31日，我們的其他應付款項主要為應付予四名獨立第三方約人民幣13.6百萬元其他應付款項，董事確認該等款項免息且須按要求償還。於2017年及2018年12月31日，該等人民幣13.6百萬元其他應付款項乃應付予四名獨立第三方。因本公司於2016年就[編纂]談判失敗，故而產生該等其他應付款項。於2016年6月至7月，該等獨立第三方提供總額為人民幣21.6百萬元資金，相當於向本公司作出潛在[編纂]的代價。該投資(若完成)將用於潛在的醫療美容機構擴張、設備購置以及本集團其他公司用途。隨後，於支付上述款項後，各方決定不再繼續此類潛在[編纂]，因為本公司認為無法與其他各方就各商業條款達成共識，包括[編纂]時間表及地點、公司估值及未來業務策略。談判終止後，本公司收取的該款項將變成應償還款項，而截至2019年12月31日止年度本集團已全額償還該筆款項。

於2019年12月31日，其他應付款項為約人民幣4.8百萬元，主要包括(i)應付予屬蕪湖瑞麗少數股東Wang Yuming先生的其他款項約人民幣1.6百萬元，主要用作蕪湖瑞麗的營運資本。有關金額會於[編纂]前結清；(ii)應付廣告及促銷費用約人民幣0.5百萬元；(iii)蕪湖瑞麗應付翻新費用約人民幣0.9百萬元；及(iv)瑞麗天鵝應付租金人民幣0.7百萬元。於2020年6月30日，結算應計費用後其他應付款項減少至約人民幣3.4百萬元。

財務資料

預收款項

我們的預收款項主要指於確認待接受治療的所有詳情前就我們的醫療美容服務向客戶收取的預收款項，作出該等預收通常旨在鎖定促銷活動期間的折扣價格。首先，我們的客戶與客服人員進行面對面諮詢，然後我們會視乎客戶需求為客戶設計及推薦最適當的診療方案。為達致預期的美容效果，我們或會向客戶推薦一次性服務療程、單次診療的多個服務療程或多種診療類型。我們的預收款項無到期日期，並且該等預收款項可(i)於提供協定醫療美容服務後確認為收益；(ii)於確認所有詳情及治療類型後轉為合約負債；及(iii)應客戶要求後退還。

於2017年12月31日、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的客戶預收款項分別僅佔我們資產總值的6.0%、3.6%、2.9%及3.0%。

應計費用

於2017年12月31日及2018年12月31日，應計費用分別為約人民幣5.6百萬元及約人民幣2.4百萬元，主要指就勞務派遣安排對屬獨立第三方的僱傭代理的應計費用。詳情請參閱「業務 — 我們的僱員 — 勞務派遣安排」一節。自2019年8月起停止上述勞務派遣安排後，於2019年12月31日，應計費用大幅減少至低於人民幣0.1百萬元。於2020年6月30日應計費用保持穩定。

退款負債

作為提高客戶忠誠度並與客戶建立長期關係的措施，我們已實施穩健的客戶反饋管理系統，以確定客戶對我們服務的滿意程度，並積極管理客戶的反饋。

在我們積極徵求客戶反饋的過程中，我們的客服人員可能會遇到各種客戶擔憂及疑問，包括因各種個人原因希望在提供服務之前或之後退回全部或部分服務費用的客戶，以及對我們服務的各個方面不完全滿意的客戶，如我們的員工態度、在我們的醫療美容機構接受服務前的等待時間及治療後不適。我們的客服人員會作出詳細解釋以解決客戶的擔憂且在部分情況下，為安撫客戶、維持我們的服務質量及促進客戶回訪，我們的客服人員可能會提供若干免費護膚品，執行若干免費診療及／或按具體情況退還全部或部分服務費。於往績記錄期間，我們的客服人員提供了價值約人民幣2.0百萬元、人民幣4.3百萬元、人民幣8.1百萬元及人民幣3.1百萬元的免費診療；並退還了約人民幣1.5百萬元、人民幣4.5百萬元、人民幣3.0百萬元及人民幣1.8百萬元。

財務資料

此外，因醫療美容服務行業的性質特殊，我們不可避免地不時遭遇客服人員未能解決的有關我們所進行醫療美容診療的客戶投訴。於往績記錄期間，我們的醫務科合共處理[130]宗投訴，其中109宗導致退款及／或支付和解金。往績記錄期間的退款總額分別約為人民幣0.4百萬元、人民幣0.4百萬元、人民幣0.7百萬元及人民幣0.2百萬元，分別佔同期總收益的0.4%、0.3%、0.4%及0.3%。

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的退款負債分別約為人民幣1.6百萬元、人民幣5.0百萬元、人民幣6.1百萬元及人民幣6.2百萬元，分別僅佔總負債的2.4%、4.9%、6.8%及6.9%。根據過往的不滿意客戶及收到的投訴記錄，退款負債指估計或於未來退款的已收取服務費部分。因此，該等已收取服務費部分於提供服務時不予確認為收益。退款乃由本集團行為及意願導致，而非由與客戶訂立的合約導致。

於各財務期間末，我們將評估退款負債的充足性並更新相關估計，同時將考慮以下多項因素，其中包括(i)客戶不滿及投訴的歷史發生率，約為往績記錄期間總收益的2.9%至6.4%；(ii)實際退款；(iii)本集團業務策略及未來經濟狀況的任何變動；及(iv)未決投訴的情況。本集團透過首先將年內收益乘以不滿及投訴的比率，然後扣除已退款總額的方法來估計退款負債。此類退款負債的估計，倘需要退還若干服務費予客戶時，將用作未來可動用的撥備。於各財務期間末，將重新計量退款負債撥備金額，並將其與上期結轉的未抵扣退款負債進行比較。任何超出部分將被確認為退款負債的增額。

我們的退款負債由2017年12月31日的約人民幣1.6百萬元大幅增加至2018年12月31日的約人民幣5.0百萬元，原因為(i)業務增長，醫療美容服務收益增長約29.5%；及(ii)由於我們有效的客戶反饋管理系統以及於2017年末採取新的商業零售理念後更密切地監控在線商店及其他媒體平台上的反饋，以及更加重視電商在線平台，2018年客戶不滿和投訴率從2017年的約3.3%增加至2018年的約5.7%。為保持我們品牌的市場知名度並盡量減輕客戶的不滿或不適，

財務資料

我們主動與客戶連絡，以便及時向他們提供解釋及回應。透過實施穩健的客戶管理制度及採取新的商業零售理念，客戶的不滿意率及投訴率在2019年保持穩定，約為5.8%，截至2020年6月30日止六個月略微增至6.4%。

於2019年12月31日，退款負債進一步增加至約人民幣6.1百萬元，此乃受益於業務的增長，其中醫療美容服務收益增長25.5%。於2020年6月30日，退款負債保持穩定，約為人民幣6.2百萬元。

下表載列於往績記錄期間我們的退款負債變動情況：

	退款負債
於2017年1月1日	1,651
新增	3,786
年內使用金額	<u>(3,868)</u>
於2017年12月31日及2018年1月1日	1,569
新增	12,626
年內使用金額	<u>(9,168)</u>
於2018年12月31日及2019年1月1日	5,027
新增	12,843
年內使用金額	<u>(11,778)</u>
於2019年12月31日及2020年1月1日	6,092
新增	5,233
期內使用金額	<u>(5,134)</u>
於2020年6月30日	<u><u>6,191</u></u>

動用退款負債會透過於綜合損益表扣減收益予以確認。

租賃負債

誠如本文件附錄一會計師報告附註2.2所載，本集團於往績記錄期採納國際財務報告準則第16號。因此，我們就所有租賃確認使用權資產及相應的租賃負債，惟綜合財務狀況表內的短期租賃除外。

財務資料

我們就醫療美容機構訂立一般為期二至十年的定期物業租約。租賃條款按個別基準磋商，並包含不同的付款條款及條件。我們的租賃負債主要以人民幣計值。租賃協議不施加任何契約，但租賃資產不得用作借貸的抵押品。

合約負債

於2017年12月31日、2018年12月31日、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的合約負債分別約為人民幣1.0百萬元、人民幣2.7百萬元、人民幣5.2百萬元及人民幣5.7百萬元，自(i)定期服務計劃；(ii)固定療程服務計劃；及(iii)管理諮詢合約確認。

下表載列於所示日期按所提供服務類型劃分的合約負債明細：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
定期服務計劃	159	391	1,641	1,732
固定療程服務計劃	526	1,586	3,557	3,874
管理諮詢合約	<u>330</u>	<u>684</u>	<u>23</u>	<u>69</u>
	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

定期服務計劃

於往績記錄期間，結合我們的營銷及促銷工作，我們於往績記錄期間有策略地向客戶提供定期服務計劃，以吸引新客戶及提高客戶到訪頻率，進而提高客戶黏性及交叉銷售其他醫療美容服務的成功率。因此，定期服務計劃通常價值不高。於往績記錄期間，我們幾乎所有的定期服務計劃的定價均低於人民幣1,000元。我們的定期服務計劃的有效期一般為一年或兩年，且無法延期。

來自定期服務計劃的合約負債在定期服務計劃的有效期內於我們的綜合損益表及其他全面收益表內以直線法確認為收益。

於往績記錄期內，由於我們的醫療美容服務於整個服務期內都向客戶提供，因此我們的定期服務計劃並未將沒收收入確認為收入的一部分。

財務資料

固定療程服務計劃

為吸引新客戶、促進客戶再次到訪及提高客戶忠誠度，我們提供固定療程服務計劃，客戶可以折扣價享受多次診療療程。我們的固定療程服務計劃主要涵蓋皮膚美容診療，透過多次診療療程（如微針治療系統及光子嫩膚診療）可令美容效果更容易維持。

因固定療程服務計劃無屆滿日期，就固定療程服務計劃產生的合約負債於服務提供後於我們的綜合損益表及其他全面收益表內確認為收益。因此，於往績記錄期間，在購買該等服務後特定期間內，並無沒收收益獲確認為我們的部分收益。

管理諮詢服務

自2017年12月起，我們開始向第三方醫療美容機構及醫療美容醫師提供管理諮詢服務。管理諮詢合約的期限通常為一至兩年。我們通常視乎具體情況就管理諮詢服務向客戶收取固定服務費及／或若干情況下收取績效獎金。於合約期限內，固定服務費的合約負債於綜合損益及其他全面收入表內按直線法確認為收益。合約負債的績效獎金部分僅於合約期結束時達致績效後確認為收益。

下表載列於所示日期我們合約負債的賬齡分析情況：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天內	687	1,562	3,550	4,638
91至180天	237	586	937	252
181至365天	91	513	731	548
365天以上	—	—	3	237
	<u>1,015</u>	<u>2,661</u>	<u>5,221</u>	<u>5,675</u>

於2020年6月30日，我們的大部分合約負債均在一年內到期，其中約81.7%賬齡在90天內。該情況與本集團的政策相一致，因為我們通常向客戶推出一年的定期服務計劃。

財務資料

銀行借款

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
當期				
銀行貸款 — 有擔保	—	—	4,948	13,005
銀行貸款 — 無擔保	—	—	2,000	2,000
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,948</u>	<u>15,005</u>

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們的銀行借款分別為零、零、約人民幣6.9百萬元及人民幣15.0百萬元。於2019年12月31日的結餘為獲得的三筆貸款，載列如下：

於2019年10月10日，杭州瑞麗與一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供總額為人民幣10.0百萬元，期限為2019年10月10日至2020年9月30日且年利率為5.0025%的循環融資。該貸款由本集團按攤銷成本列賬的債務投資約人民幣11.1百萬元質押。於2019年12月31日及2020年6月30日，本集團已分別動用該循環融資中的約人民幣4.9百萬元及人民幣8.0百萬元。

於2019年11月1日，杭州瑞麗與另一家中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意向杭州瑞麗提供本金為人民幣2.0百萬元且年利率為4.2%的定期貸款。該貸款於2019年12月31日已悉數提取，且無擔保並自提款日起計11個月後到期償還。

於2020年6月19日，杭州瑞麗與一間中國銀行訂立貸款協議，據此，該銀行同意提供本金為人民幣10.0百萬元的定期貸款，並按中國貸款每年減40個基點的最優惠利率償還。於2020年6月30日，已提款約人民幣5.0百萬元。已抵押存款約人民幣10.5百萬元作為該貸款的擔保，且將於2020年6月償還。

上述兩筆貸款均已或將用於營運資金及其他公司用途。

財務資料

流動負債／資產淨值

下表載列截至所示日期我們的流動資產及流動負債：

	於12月31日		於12月31日	於2020年	於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動資產					
供應品	4,177	6,087	7,894	6,536	7,848
貿易應收款項	4,381	5,097	8,321	5,418	3,045
預付款項、其他應收款項及 其他資產	8,257	10,735	15,762	19,356	18,836
應收控股股東款項	5,856	—	—	—	—
應收關聯公司款項	300	325	865	—	—
按攤銷成本列賬的債務投資	—	—	11,055	11,110	11,115
其他流動金融資產	—	—	—	5,375	5,388
已抵押存款	—	—	—	10,500	10,500
現金及現金等價物	9,418	20,355	49,410	27,499	23,837
	<u>32,389</u>	<u>42,599</u>	<u>93,307</u>	<u>85,794</u>	<u>80,569</u>
流動負債					
計息銀行及其他借款	—	—	6,948	15,005	12,000
應付控股股東款項	—	8,854	1,672	5	—
應付關聯公司款項	—	5,680	245	—	—
貿易應付款項	5,953	6,463	8,475	10,323	9,759
其他應付款項及應計費用	34,495	32,995	19,868	17,764	18,550
退款負債	1,569	5,027	6,092	6,191	7,575
租賃負債	3,749	6,240	6,619	6,747	6,753
合約負債	1,015	2,661	5,221	5,675	4,672
應付稅項	8,077	13,090	14,928	11,435	12,139
	<u>54,858</u>	<u>81,010</u>	<u>70,068</u>	<u>73,145</u>	<u>71,448</u>
流動(負債)／資產淨值	<u>(22,469)</u>	<u>(38,411)</u>	<u>23,239</u>	<u>12,649</u>	<u>9,121</u>

本集團於2017年12月31日及2018年12月31日分別錄得流動負債淨額約人民幣22.5百萬元及人民幣38.4百萬元，並於2019年12月31日及2020年6月30日分別錄得流動資產淨值約人民幣23.2百萬元及人民幣12.6百萬元。

截至2017年12月31日，本集團的流動負債淨額約為人民幣22.5百萬元，主要歸因於本集團較低的流動資產水準，約為人民幣32.4百萬元，減去流動負債，約為人民幣54.9百萬元。截至2017年12月31日，流動負債的主要項目為其他應付款和應計費用，約人民幣34.5百萬

財務資料

元，主要包括(i)向四個獨立第三方支付的其他應付款約人民幣13.6百萬元；(ii)應付職工薪酬約人民幣4.0百萬元；及(iii)預收賬款約人民幣5.0百萬元。

我們的流動負債淨額從截至2017年12月31日的約人民幣22.5百萬元增至截至2018年12月31日的約人民幣38.4百萬元，主要是由於(i)應付控股股東及關聯公司款項淨增加約人民幣8.7百萬元；(ii)業務擴展促使退款負債增加人民幣3.5百萬元；(iii)除稅前溢利增加促使應付稅項增加約人民幣5.0百萬元；(iv)重續租賃協議及擴建瑞安瑞麗促使租賃負債增加約人民幣2.5百萬元；及(v)合約負債增加約人民幣1.6百萬元；與(vi)現金及現金等價物增長約人民幣10.9百萬元相抵銷。

屆時，本集團於2019年12月31日錄得流動資產淨值約人民幣23.2百萬元，主要由於(i)按攤銷成本列賬的債務投資增加人民幣11.1百萬元，其為購入的金融投資產品的賬面值；(ii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣5.1百萬元，原因是供應品預付款項增加約人民幣0.6百萬元，預付[編纂]增加約[編纂]，及按金增加約人民幣1.8百萬元，乃主要由於瑞麗器械因於浙江省非獨家銷售及分銷初真面部植入物而向九美信禾支付按金人民幣2.0百萬元；及(iii)現金及現金等價物增加約人民幣29.0百萬元；(iv)應付控股股東及關聯人士款項減少約人民幣12.6百萬元；及(v)其他應付款項及應計費用因向四名獨立第三方結算約人民幣13.6百萬元而減少約人民幣13.1百萬元。

我們的流動資產由2019年12月31日約人民幣23.2百萬元減少至2020年6月30日約人民幣12.6百萬元，主要由於(i)現金及現金等價物減少約人民幣21.9百萬元；(ii)應收款項因客戶後續結付而減少人民幣2.9百萬元；(iii)計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元；(iv)貿易應付款項因我們於2020年6月購買A型肉毒桿菌毒素以滿足促銷活動產生的預期需求而增加約人民幣1.8百萬元；為(v)已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元以獲得商業銀行貸款；(vi)其他流動金融資產增加約人民幣5.4百萬元，即瑞麗天鵝自一間中國商業銀行購置的新金融投資產品；(vii)應付稅項因後續付款減少約人民幣3.5百萬元；及(viii)其他應付款項及應計費用因稅項負債(所得稅除外)減少約人民幣0.4百萬元及應計推廣及營銷開支因後續結付銷減而減少約人民幣2.1百萬元所抵消。

財務資料

於2020年7月31日，即債務的最後實際可行日期，我們的流動資產淨值減少至約人民幣9.1百萬元，主要由於(i)因客戶後續結付致使貿易應收款項減少約人民幣2.4百萬元；(ii)現金及現金等價物減少約人民幣3.6百萬元；與因後續償還銀行借款人民幣8.0百萬元及提取循環貸款人民幣5.0百萬元致使計息銀行及其他借款減少約人民幣3.0百萬元相抵消。

流動資金及資本資源

我們的流動資金需求主要與資本支出、營運資本需求及債務償還有關。於往績記錄期間，我們的營運資本及其他資本需求主要由經營所得現金及貸款來承擔。

下表載列我們於往績記錄期間的現金流量概要：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
經營活動所得／(所用)				
現金流量淨額	34,548	32,057	16,981	(9,238)
投資活動所用現金流量淨額	(21,468)	(35,999)	(37,132)	(18,240)
融資活動所得／(所用)現金 流量淨額	<u>(12,227)</u>	<u>14,879</u>	<u>49,202</u>	<u>5,562</u>
現金及現金等價物增加／ (減少)淨額	853	10,937	29,051	(21,916)
匯兌差額淨額	—	—	4	5
年／期初現金及現金等價物	<u>8,565</u>	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>
年／期末現金及現金等價物	<u>9,418</u>	<u>20,355</u>	<u>49,410</u>	<u>27,499</u>

財務資料

經營活動所得／(所用)現金流量淨額

我們經營活動所得現金流量淨額主要包括與我們所提供服務有關的現金收入及購買供應品的付款，以及銷售及分銷開支，行政開支等費用。

於截至2017年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣34.5百萬元，乃由於約為人民幣23.3百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4.3百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣3.2百萬元；(iii)貿易應付款項增加約人民幣3.6百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用增加約人民幣3.0百萬元作出調整；且部分與(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣4.1百萬元相抵銷。

於截至2018年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣32.1百萬元，乃由於約為人民幣26.4百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣4.9百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣3.6百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣3.5百萬元作出調整；並部分與(iv)供應品增加約人民幣1.9百萬元；(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣2.2百萬元；及(vi)其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元相抵銷。

於截至2019年12月31日止年度，本集團經營活動所得現金流量淨額約為人民幣17.0百萬元，乃由於約為人民幣16.4百萬元的除稅前溢利就(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣5.8百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣5.9百萬元；(iii)退款負債增加約人民幣1.1百萬元作出調整；並部分與(iv)供應品增加約人民幣1.8百萬元；(v)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣5.1百萬元；及(vi)貿易應收款項增加約人民幣3.2百萬元相抵消。

截至2020年6月30日止六個月，因稅前虧損約人民幣12.4百萬元，主要由於暫停營運我們的醫療美容機構，本集團經營活動所用現金淨額約為人民幣9.2百萬元，其中(i)物業、廠房及設備折舊約人民幣3.6百萬元；(ii)使用權資產折舊約人民幣2.9百萬元；(iii)預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣3.8百萬元；(iv)其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元；部分為(v)貿易應收款項減少約人民幣2.9百萬元；(iv)貿易應付款項增加約人民幣1.8百萬元；及(v)供應品減少約人民幣1.4百萬元所抵消。

對綜合財務狀況表中上述項目波動所作之解釋載列於本節先前的段落中。

財務資料

於往績記錄期間，已付所得稅普遍低於相應年度的當期所得稅，乃主要由於(i)中國所得稅按應計基礎進行會計處理與實際繳納所得稅之間的時間差異(通常要求按季度繳納，且所得稅的最終金額將於下一年度提交所得稅年度匯算清繳申報時予以調整)；(ii)抵扣結轉自上一年度的稅項虧損，主要為杭州瑞麗截至2017年12月31日止年度的稅項虧損；(iii)於財政年度末後結算時調整若干開支項目之間的時間差異；及(iv)本集團服務需求的季節性波動，其中本集團收益於第四季度錄得最高值，因此絕大部分所得稅於第四季度之後的下一年度繳納。

投資活動所用現金流量淨額

於截至2017年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣21.5百萬元，主要由於(i)應收控股股東款項增加約人民幣15.0百萬元；(ii)收購附屬公司花費約人民幣3.8百萬元，主要為收購瑞麗天鵝支付的現金代價約人民幣6.1百萬元，該筆款項由收購廣州英傑仕獲得的現金及現金等價物約人民幣2.3百萬元扣減；及(iii)購買物業、廠房及設備項目花費約人民幣2.6百萬元。

於截至2018年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣36.0百萬元，主要由於(i)應收控股股東款項增加約人民幣21.1百萬元；(ii)購買物業、廠房及設備項目花費約人民幣12.7百萬元，主要由於購買皮秒激光治療設備；及(iii)購買無形資產項目(主要指軟件開發費用)花費約人民幣2.4百萬元。

於截至2019年12月31日止年度，我們投資活動所用現金淨額約為人民幣37.1百萬元，主要由於(i)購買金融投資約人民幣49.5百萬元；(ii)購買指定按公平值計入其他全面收益的股權投資約人民幣6.0百萬元；及(iii)購買物業、廠房及設備項目約人民幣10.8百萬元；及(iv)應收控股股東款項增加約人民幣6.3百萬元；部分與(v)出售按公平值計量的投資項目所得收益約人民幣39.0百萬元相抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，投資活動所用現金約為人民幣18.2百萬元，主要來自(i)購買金融投資約人民幣5.3百萬元；(ii)已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元，以取得計息銀行及其他借款；以及(iii)購置物業、廠房及設備約人民幣1.6百萬元。

財務資料

融資活動所得／(所用)現金流量淨額

我們融資活動所得或所用現金流量淨額主要包括潛在投資者支付的按金及向其退還的按金，以及已派付股息。

於截至2017年12月31日止年度，我們融資活動所用現金淨額約為人民幣12.2百萬元，主要由於(i)償還獨立第三方貸款約人民幣8.0百萬元；及(ii)支付租賃負債本金部分約人民幣4.2百萬元。

於截至2018年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣14.9百萬元，主要由於(i)向獨立第三方貸款約人民幣33.3百萬元，其部分與(ii)派付股息約人民幣12.6百萬元；及(iii)支付租賃負債本金部分約人民幣6.9百萬元相抵銷。

於截至2019年12月31日止年度，我們融資活動所得現金淨額約為[編纂]，主要由於(i)向[編纂]發行股份[編纂]約[編纂]；其部分與(ii)償還獨立第三方貸款約人民幣13.6百萬元；(iii)支付股息約人民幣18.8百萬元及(iv)支付租賃負債本金部分約人民幣6.6百萬元相抵銷。

截至2020年6月30日止六個月，我們融資活動所得現金淨額約為人民幣5.6百萬元，主要來自(i)銀行借款約人民幣8.1百萬元，部分為(ii)支付租賃負債約人民幣2.1百萬元所抵消。

營運資本充足性

董事確認，經考慮上述並計及我們現時可動用的財務資源(主要為內部資源)及預計[編纂]，我們擁有充足的營運資本，可滿足我們現時及自本文件刊發日期起計至少12個月的需求。

董事並不知悉任何其他會對本集團的流動資金造成重大影響的因素。滿足我們現有營運所需資金及為未來計劃提供資金的詳情載於本文件「未來計劃及[編纂]」一節。

財務資料

債項

下表載列我們於所示日期的債項結餘：

	於12月31日		於2020年	於2020年
	2017年	2018年	6月30日	7月31日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
租賃負債				
（流動及非流動）	15,261	27,167	23,919	23,844
應付控股股東款項	—	8,854	5	—
應付關聯公司款項	—	5,680	—	—
其他應付款項及 應計費用	15,146	15,146	1,615	1,615
銀行借款	—	—	6,948	12,000
	<u>30,407</u>	<u>56,847</u>	<u>40,544</u>	<u>37,459</u>

作為承租人，本集團確認租賃負債以作出租賃付款，並確認指相關資產使用權的使用權資產。

截至本債項聲明的最後實際可行日期2020年7月31日，我們的未償還債項約為人民幣37.5百萬元。未動用銀行融資約為人民幣10.0百萬元。董事確認，於往績記錄期間以及直至最後實際可行日期，本公司並未違反任何銀行融資相關的契諾。

或然負債

於2017年、2018年、2019年12月31日及2020年6月30日，我們概無任何重大或然負債、擔保，而本集團任何成員公司亦無任何待決或面臨威脅的重大訴訟或索償。董事確認，自2020年6月30日起及直至最後實際可行日期，本集團的或然負債並無任何重大不利變動。

財務資料

資本開支

於往績記錄期間，我們的資本開支主要包括有關(i)物業、廠房及設備開支；(ii)其他非流動資產開支；及(iii)無形資產開支。下表載列我們於往績記錄期間的資本開支：

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月 人民幣千元
物業、廠房及設備	2,579	12,569	11,073	1,783
其他非流動資產	31	2,254	2,159	(216)
無形資產	<u>26</u>	<u>270</u>	<u>128</u>	<u>91</u>
	<u>2,636</u>	<u>15,093</u>	<u>13,360</u>	<u>1,658</u>

有關物業、廠房及設備的資本開支主要指(i)購置主要用於皮膚美容服務的機器設備，包括激光、射頻及強脈衝光設備等基於能量的設備；及(ii)用作運營的工作場所的租賃物業裝修。其他非流動資產指用於開發客戶管理系統的預付款項。

承擔

承擔

於2020年6月30日，本集團涉及軟件開發未來應付出資額的資本承擔為人民幣2.4百萬元。

資產負債表外安排

我們尚未訂立亦無預期將訂立任何資產負債表外安排。我們尚未訂立任何財務擔保或擔保第三方付款責任的其他承諾。此外，我們並無訂立任何與我們的股權掛鉤並分類為所有者權益，或未在我們的綜合財務報表中反映的衍生工具合約。另外，我們並無於轉移至未合併實體的資產中擁有任何保留或或然權益，作為該實體的信貸風險、流動資金風險或市場風險的支持。我們於任何為我們提供融資、流動資金、市場風險或信貸支持或與我們進行租賃或對沖或研發服務的未合併實體中並無擁有可變利益。

財務資料

關連方交易

於往績記錄期間，我們已達成若干關聯方交易，詳情載列於本文件附錄一會計師報告附註36。我們的關聯方交易主要指應付／應收董事及關聯方款項。

我們與控股股東及關聯方的結餘均無抵押、免息、須於要求時償還及屬非貿易性質。我們應收／應付控股股東及關聯方款項將於[編纂]前全部結清。

主要財務比率

下表載列我們截至所示日期或年度的若干主要財務比率：

	於12月31日			於2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
流動比率 ⁽¹⁾	0.6	0.5	1.3	1.2
速動比率 ⁽²⁾	0.5	0.5	1.2	1.1
資產負債比率 ⁽³⁾	97.4%	181.2%	35.7%	47.8%
淨負債權益比率 ⁽⁴⁾	37.3%	45.4%	不適用	14.0%

	截至12月31日止年度			截至2020年
	2017年	2018年	2019年	6月30日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	止六個月
利息保障倍數 ⁽⁵⁾	18.1	9.0	8.0	不適用
資產回報率 ⁽⁶⁾	21.2%	15.6%	5.6%	不適用
股本回報率 ⁽⁷⁾	111.1%	122.9%	11.0%	不適用

附註：

- (1) 流動比率乃按各年／期末的總流動資產除以總流動負債計算。
- (2) 速動比率乃按各年／期末的總流動資產減去供應品除以總流動負債計算。
- (3) 資產負債比率乃按各年／期末的總負債除以總權益，所得結果再乘以100%計算。總負債是指計息貸款流動部分及非流動部分的總和。

財務資料

- (4) 負債權益比率淨值乃按各年／期末的負債淨額除以總權益，所得結果再乘以100%計算。負債淨額是指計息貸款流動部分及非流動部分的總和，減去現金及現金等價物。
- (5) 利息保障倍數乃按相應年度／期間的除稅前溢利除以利息開支計算。
- (6) 資產收益率乃按相應年末的淨溢利除以總資產，所得結果再乘以100%計算。
- (7) 股本回報率乃按相應年末的淨溢利除以總權益，所得結果再乘以100%計算。

流動比率及速動比率

我們的流動比率由2017年12月31日的0.6輕微下降至2018年12月31日的0.5，而於2017年及2018年12月31日，速動比率依然穩定在0.5。我們於2017年及2018年12月31日的流動比率及速動比率較低主要是由於來自四名獨立第三方貸款約人民幣13.6百萬元，有關貸款計入我們的其他應付款項及應計費用。

截至2019年12月31日，我們的流動比率升至1.3，速動比率升至1.2。該等增長主要是由於總流動資產因按攤銷成本列賬的債務投資增加約人民幣11.1百萬元以及現金及現金等價物增加約人民幣29.0百萬元。

我們的流動比率其後於2020年6月30日略降至1.2，而速動比率於2020年6月30日降至1.1。該等下降乃主要由於流動資產因以下原因而減少：(i)現金及現金等價物減少約人民幣21.9百萬元，為預付款項、其他應收款項及其他資產增加約人民幣3.6百萬元及已抵押存款增加約人民幣10.5百萬元所抵消；及(ii)流動負債因計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元而增加，為其他應付款項及應計費用減少約人民幣2.1百萬元及應付稅項減少約人民幣3.5百萬元所抵消。

資產負債比率及負債權益比率淨值

我們的資產負債比率從2017年12月31日的97.4%增加至2018年12月31日的181.2%，而負債權益比率淨值從2017年12月31日的37.3%增加至2018年12月31日的45.4%。負債比率的上升乃主要由於租賃負債增加約人民幣11.9百萬元(或77.8%)。

於2019年12月31日，我們的資產負債比率降至35.7%，主要由於本集團股本基數有所增加。於2019年12月31日，負債權益比率淨值並不適用，此乃由於我們的現金及現金等價物超出債務，因此，我們並沒有淨負債。

我們的資產負債比率及負債權益比率淨值於2020年6月30日分別增至47.8%及14.0%，主要由於計息銀行及其他借款增加約人民幣8.1百萬元。

財務資料

利息保障倍數

我們的利息保障倍數從截至2017年12月31日止年度的18.1倍減少至截至2018年12月31日止年度的9.0倍。有關減少主要由於來自獨立第三方貸款產生利息約人民幣1.7百萬元。

於截至2019年12月31日止年度，我們的利息保障倍數隨後降至8.0倍。該等降低主要是由於我們的除息前溢利及稅項主要因已產生[編纂]而減少。

截至2020年6月30日止六個月，鑒於本集團錄得息稅前虧損，利息保障倍數不適用。

資產回報率

我們的資產回報率由截至2017年12月31日止年度的21.2%略降至截至2018年12月31日止年度的15.6%。有關略降主要由於資產總值增加所致，主要受2018年12月31日(i)物業、廠房及設備；(ii)使用權資產；及(iii)現金及現金等價物增加推動。

我們的資產回報率隨後於截至2019年12月31日止年度大幅下降至5.6%，主要由於：(i)我們的資產總值因按攤銷成本列賬的債務投資增加約人民幣11.1百萬元以及現金及現金等價物增加約人民幣29.1百萬元而大幅增加約人民幣65.3百萬元，及(ii)年內溢利及全面收益總額因[編纂]增加而降低。

股本回報率

我們的股本回報率由截至2017年12月31日止年度的111.1%增加至截至2018年12月31日止年度的122.9%，主要由於(i)純利增加約人民幣1.0百萬元；及(ii)因2018年12月31日向當時股東宣派的股息導致權益總額減少。

我們的股本回報率隨後於截至2019年12月31日止年度大幅下降至11.0%，主要由於：(i)我們的資本儲備因確認而大幅增加約人民幣80.4百萬元；及(ii)年內溢利及全面收益總額因[編纂]增加而降低。

財務風險

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物。該等金融工具的主要用途是籌措集團經營所需資金。本集團擁有多項因經營而直接產生的其他金融資產及負債，例如，貿易應收款項及貿易應付款項。本集團金融工具引致的主要風險有信貸風險及流動資金風險。

財務資料

信貸風險

本集團僅與經認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團政策規定，所有有意循信貸條款進行交易的客戶均須遵守信貸驗證程序。此外，應收款項結餘乃受到持續監控，而本集團的壞賬風險並不重大。

有關我們所面臨信貸風險的更多定量數據，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39中所載的「信貸風險」。

流動資金風險

本集團利用循環流動資金計劃工具監控其資金短缺的風險。該工具會慮及其金融工具及金融資產（例如，貿易應收款項）的到期日以及預計的經營所得現金流量。

有關我們所面臨的流動資金風險的更多定量數據，請參閱本文件附錄一會計師報告附註39中所載「流動資金風險」。

股息

截至2019年12月31日止三個年度及截至2020年6月30日止六個月，我們宣派的股息分別為零、約人民幣19.4百萬元、人民幣12.0百萬元及零。截至2018年及2019年12月31日止年度所宣派的所有股息已於2020年1月悉數結清，其中約人民幣19.1百萬元已經以現金結清及約人民幣12.3百萬元已經以應收控股股東及關聯公司款項結清。根據本公司日期為2019年4月12日的股東書面決議案，為本集團中國附屬公司的持續發展，決議本公司於中國成立的附屬公司將不分派自2019年4月1日至2019年12月31日期間產生的盈利。截至2019年12月31日止年度宣派的人民幣12.0百萬元的股息乃分派自2019年4月1日之前累積的保留盈利。股息是否支付以及支付的股息金額將取決於（其中包括）我們的盈利能力、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量以及董事於宣派任何股息時可能認為相關的其他因素。該等事宜須經董事酌情決定及股東的批准。我們並未預定任何派息比率。

未來的股息支付及待支付股息的金額將取決於（其中包括）我們的盈利率、財務狀況、業務發展、未來前景、未來現金流量及我們的股東在宣派任何股息時可能認為相關的該等其他

財務資料

因素(須經董事酌情決定)，亦需獲得股東批准，並受限於公司法、組織章程細則以及任何適用法律。我們並無任何預先確定的派息率。有關進一步詳情，請參閱本文件附錄一所載會計師報告附註11。

可分配儲備

本公司於2018年1月2日註冊成立，且除重組相關交易外，自註冊成立之日起並無開展任何業務。據此，於2020年6月30日，本公司概無可向股東分配的儲備。

[編纂]

我們的[編纂]屬非經常性質，包括專業費用、[編纂]佣金以及就[編纂]及[編纂]產生的其他費用及開支。假設[編纂]未獲行使，基於我們[編纂]每股[編纂](即指示性[編纂]範圍的中位數)，我們預計[編纂]總額(包括[編纂]佣金)約為[編纂](相當於[編纂])，其中(i)約[編纂](相當於[編纂])為直接與[編纂]時發行[編纂]有關，並根據相關會計準則入賬列作權益減項；(ii)約[編纂](相當於[編纂])、[編纂](相當於[編纂])及[編纂](相當於[編纂])已分別於截至2018年及2019年12月31日止年度及截至2020年6月30日止六個月的綜合損益表中列為開支；及(iii)約[編纂](相當於[編纂])將於本集團截至2020年12月31日止年度的損益中扣除。我們的[編纂]約占[編纂]總額的[編纂]。預計[編纂]可根據本集團於[編纂]完成後產生或將產生的實際開支作出調整。[編纂]務請留意，本集團截至2020年12月31日止年度的財務表現或會受到上述[編纂]的重大不利影響。

未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表

本集團未經審核備考經調整綜合有形資產淨值報表乃基於本公司股東於2020年6月30日所擁有的有形資產淨值根據上市規則第4.29條編制，並載列於本文件附錄二。

財務資料

無重大不利變動

在進行董事認為適當的充分盡職調查工作並經審慎周詳考慮後，董事確認，除「概要 — 最近發展」一節所披露者及本節「**[編纂]**」一節詳述的**[編纂]**外，(i)自2020年6月30日至本文件日，我們營運所在地的市況或行業環境並未出現會對我們財務或經營狀況產生重大不利影響的重大不利變化；(ii)自2020年6月30日至本文件日，本集團的交易及財務狀況或前景並無發生重大不利變化；以及(iii)自2020年6月30日起至最後實際可行日期，概無發生對本文件附錄一中會計師報告所載資料產生重大不利影響的事件。

上市規則規定的披露

我們確認，於最後實際可行日期，股份於聯交所**[編纂]**後，概無任何情況將導致須根據上市規則第13章第13.13條至13.19條的規定作出披露。